

INVISIO®



Årsredovisning 2019

## Innehåll

- 2 INVISIO i korthet
- 3 Viktiga händelser 2019
- 4 VD har ordet
- 6 Livsviktig kommunikation och skyddad hörsel i tuffa miljöer
- 8 Lösningar baserade på expertis inom flera områden
- 10 Affärsmodell och styrkor
- 12 Marknad och drivkrafter
- 17 Röster om marknadsutvecklingen
- 18 Strategier och finansiella mål
- 20 Ett urval av kommunikations- och hörselskydds-lösningar
- 22 INVISIO förstärker och skyddar människans naturliga hörsel
- 23 The Danish Sound
- 24 Varför investera i INVISIO?
- 26 INVISIO-aktien
- 27 Intervju med analytiker Viktor Westman
- 28 Hållbarhetsrapport
- 32 Historik
- 33 Bolagsstyrningsrapport
- 38 Styrelse, ledning och revisor
- 42 Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapport och hållbarhetsrapport
- 44 Förvaltningsberättelse
- 48 Finansiella rapporter
- 56 Noter
- 71 Revisionsberättelse
- 74 Definitioner finansiella nyckeltal
- 75 Avstämning av alternativa nyckeltal och Finansiell kalender
- 76 Femårsöversikt

# Skydd och överblick på jobbet...

**INVISIO** gör kritiska situationer säkrare genom att möjliggöra kommunikation och samtidigt skydda hörseln.





...innebär  
ett bättre liv  
på fritiden.

**INVISIO**s system leder till bibehållen  
hörsel och högre livskvalitet  
för personal som arbetar  
i utsatta miljöer.



# Ett lönsamt tillväxtbolag på en nischmarknad

INVISIO utvecklar och marknadsför avancerade kommunikationssystem som hjälper yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att arbeta säkrare och effektivare samtidigt som deras hörsel skyddas.

## Kundnytta

INVISIOs erbjudande består av en personlig utrustning och ett Intercom-system för användning i fordon och andra transportmedel. Den personliga utrustningen dämpar ljud och möjliggör störningsfri kommunikation i bullriga och uppdragskritiska miljöer.

Den nya lösningen Intercom-systemet gör det möjligt för användare av den personliga utrustningen att upprätthålla kommunikation inom gruppen och med andra parter under transport.

## Marknad och drivkrafter

Bolagets marknad drivs av att försvar och polis över hela världen moderniserar kommunikationsutrustning för sin personal, inte minst i syfte att minska individuella och samhälleliga kostnader för hörselskador.

Försvarskunder i USA och Europa svarar för den största delen av INVISIOs intäkter. Bolaget strävar efter att göra inbrytningar på marknader i till exempel Asien där intresset för bolagets produkter växer.

## Strategi

INVISIO är ett tillväxt- och innovationsbolag med fokus på produktutveckling och försäljning. De närmaste åren avser bolaget att stärka sin globala ledarposition genom lansering av nya produkter och fortsatt expansion till nya geografiska marknader.

INVISIO har huvudkontor i Köpenhamn och försäljningsorganisation i USA, Frankrike och Italien.

INVISIO-aktien är noterad på Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm sedan 2016.



# Viktiga händelser 2019

## Stärkt position inom försvar

Under 2019 genomförde bolaget ett flertal strategiskt viktiga affärer inom försvars- och militärmarknaden som ytterligare förstärkte INVISIOs marknadsposition.

- Det femåriga ramavtalet med en kund inom det amerikanska försvarsdepartementet på 290 MSEK är det största i bolagets historia.

- INVISIO erhöll årets enskilt största order om 111 MSEK av det amerikanska specialoperationskommandot USSOCOM för CASL-programmet.

- USA:s marinkår valde INVISIO för uppdraget att förse marinkårs-soldater med personlig kommunikationsutrustning.

- Elitenheten Guardian Angels inom USA:s flygvapen valde INVISIO som leverantör.

- INVISIO tilldelades GSA-status av den federala upphandlingsenheten U.S. General Services Administration, vilket gynnar INVISIO vid upphandlingar.

- Beställningar på sammanlagt 55 MSEK från den belgiska armén innebar att INVISIO fick ännu en försvarsmakt som kund.

## Genombrott hos polisen

Under 2019 erhöll bolaget tre strategiskt viktiga order och ramavtal från olika polisorganisationer.

- Tillsammans med en partner vann INVISIO en upphandling gällande kommunikationsutrustning med hörselskydd till regional polisstyrka i Tyskland. Avtalet är ett genombrott på den tyska marknaden för polismyndigheter.

- INVISIO tecknade två ramavtal med den svenska polisen avseende kommunikationsutrustning med hörselskydd.

- Mot slutet av året fick INVISIO ett genombrott på den japanska marknaden med de första beställningarna av personlig utrustning från den japanska polisen.

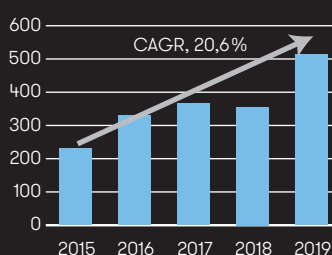
## Intercom-systemet

Försäljningsarbetet av Intercom-systemet har intensifierats och lösningen har genererat ett stort intresse på ett flertal branschmässor under det gångna året. Mindre initiala beställningar väntas under andra halvåret 2020.

## 2019 i siffror

NYCKELTAL	2019	2018	%
Intäkter, MSEK	513,8	354,5	45
Rörelseresultat, MSEK	132,6	63,5	109
Årets resultat, MSEK	101,6	48,2	111
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	158,4	-3,0	-
MARGINALER			
Bruttomarginal, %	61,0	56,4	-
Rörelsemarginal, %	25,8	17,9	-
Vinstmarginal, %	19,8	13,6	-
KAPITALSTRUKTUR			
Soliditet, %	76	82	-
DATA PER AKTIE			
Resultat, SEK	2,30	1,09	111
Eget kapital efter utspädning, SEK	8,11	6,62	23
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	101,80	56,90	79

Omsättning, MSEK

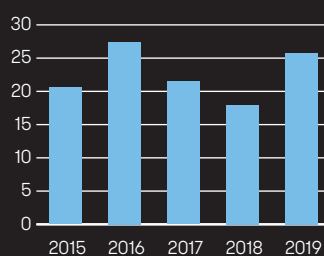


# 513,8 MSEK

i omsättning

Intäkterna uppgick till 513,8 MSEK (354,5). Det är en ökning med 45 procent jämfört med föregående år.

Rörelsemarginal, %



# 25,8 procent

i rörelsemarginal

Rörelsemarginalen uppgick till 25,8 procent (17,9)

# Produktutveckling och marknadsbearbetning ger resultat

Under 2019 såg vi resultatet av de senaste årens investeringar i FoU och försäljningsorganisation. INVISIO vann flera betydelsefulla upphandlingar och tecknade viktiga ramavtal med befintliga och nya kunder. Fortsatt penetration av befintliga marknader, genombrottsorder på polis- och säkerhetsmarknaden, expansion till nya geografier samt lanseringen av vårt Intercom-system innebär goda förutsättningar för bolagets tillväxt i ett längre tidsperspektiv.

## 2019 blev exceptionellt starkt

Försäljningen under året uppgick till 513 MSEK vilket är en ökning med 45 procent sedan föregående år som dock var svagt. För INVISIO blev 2019 ett år som även utmärkte sig lönsamhetsmässigt. Rörelsemarginalen uppgick till 26 procent.

Vår utveckling bör som alltid utvärderas i ett långt tidsperspektiv vilket innebär att betydelsen av ett enstaka år inte ska överdrivas.

## Ökad penetration

Vi har stärkt vår position på militär- och försvarsmarknaden där vi är den globala ledaren. Till detta bidrog i hög grad avtalen och beställningarna som vi fick i USA under 2019. INVISIO levererar nu utrustning till alla grenar av det amerikanska försvaret: armén, marinen och flygvapnet. Vår satsning på en egen försäljningsorganisation i USA bidrog starkt till framgångarna förra året, då INVISIO vann flera betydande upphandlingar på den amerikanska marknaden. Vårt utgångsläge inför kommande affärer är gott. Läs gärna intervjuerna på sidan 17.

På den europeiska marknaden, som är INVISIOs näst största, fick vi ytterligare en försvarsmakt som kund när den belgiska armén valde INVISIO under hösten.

## Genombrott på polis- och säkerhetsmarknaden

Polis- och säkerhetspersonal är en ny användargrupp. Poliser i utsatta arbetsmiljöer har samma behov av störningsfri kommunikation, situationsmedvetenhet och hörselskydd

som militär personal. Vår utrustning tillgodoser dessa behov väl. Utöver ramavtalen med den svenska polisen och ordern från Japan under 2019 fick vi också order från en polismyndighet i Tyskland.

## Lansering av Intercom-systemet

Efter den sedvanligt kundnära produktutvecklingsfasen har vi intensifierat marknadsföringen av Intercom-systemet. Lösningen har mött ett stort intresse på mässor och i kontakter med kunderna. Intercom-systemet har goda förutsättningar att på sikt avsevärt bidra till bolagets fortsatta tillväxtresa och lönsamhet.

## Vidgade marknader stärker tillväxtförutsättningarna

Utvecklingen som beskrivits ovan har fått oss att uppdatera våra bedömningar av den potentiella storleken på de marknader vi vänder oss till.

## Marknaden för den personliga utrustningen

Vår tidigare bedömning av målmarknaden för den personliga utrustningen för militär och försvar kvarstår och uppgår till 5 miljarder kronor årligen. Till den kan vi nu lägga 1,5 miljarder kronor som motsvarar uppskattad efterfrågan av personlig utrustning från kunder inom polisen. Det innebär att det årliga värdet av målmarknaderna för INVISIOs personliga utrustning avsedd för militär och polis av oss bedöms uppgå till cirka 6,5 miljarder kronor.

Som en indikation på möjligheterna för det personliga systemet är det

vårt att nämna att vi fram till nu har levererat omkring 200 000 personliga system till användare på militär- och försvarsmarknaden. Det motsvarar cirka 10 procent av antalet potentiella användare. Potentialen för fortsatt penetration är därför stor.

## Marknaden för Intercom-systemet

Mer än hälften, eller 7 miljarder kronor av vår årliga målmarknad på cirka 13 miljarder kronor, avser Intercom-systemet. Det utgör ett erbjudande som kompletterar och breddar den personliga utrustningen samtidigt som lösningen formar basen för en ny produktfamilj. För INVISIO utgör Intercom-systemet en ny intäktskälla med goda tillväxtpotentialer. En detaljerad redogörelse för våra marknadsbedömningar finns på sidorna 12-16 i årsredovisningen.

## Vi är marknadsledare

Vår starka marknadsposition skapar en positiv spiral som utgör en utmaning för våra konkurrenter. Med fleråriga avtal får vi tid att ytterligare fördjupa relationerna med våra kunder och på den vägen vinna insikter som vi omsätter i produktutveckling. Detta leder i sin tur till ett vidgat tekniskt försprång, starkare marknadsposition, nya affärer och så vidare.

Ett bra exempel är ramavtalet med det amerikanska försvarsdepartementet som vi förnyade under 2019. Avtalet är på 290 MSEK och det största i INVISIOs historia. Vi har förhoppningar om betydande beställningar och ännu tätare erfarenhets- och kunskapsutbyte med kunden de närmaste åren.



### **Engagerad personal**

Med de senaste årens etablering av försäljningsorganisation i USA och Europa och representation i Asien har vi kommit ännu närmare kunderna.

Ökningen av antalet anställda med 20 procent under 2019 avsåg nya resurser inom FoU samt marknad och försäljning, varav merparten till organisationerna utomlands.

INVISIOs organisation har en mycket internationell prägel som i hög grad speglar vår kundbas.

### **Kontinuitet och tillväxt**

Mot bakgrund av bolagets goda utveckling under 2019, med nya avtal och genomförda satsningar för att utveckla vårt erbjudande och vår marknadsnärvaro, står

INVISIO inför en lovande framtid.

Då vi även ser ökande försvarsbudgetar samt ökade satsningar på civil säkerhet, har vi anledning att se positivt på INVISIOs fortsatta långsiktiga tillväxtresa. Det som förblir oförändrat är en kärna av engagerade och skickliga medarbetare och ett starkt fokus på våra kundsamarbeten.

Avslutningsvis vill jag framföra ett varmt tack till mina kollegor för insatserna under 2019.

Köpenhamn i mars 2020

Lars Højgård Hansen  
VD och koncernchef INVISIO

**”Vår starka marknads-  
position skapar en  
positiv spiral...”**

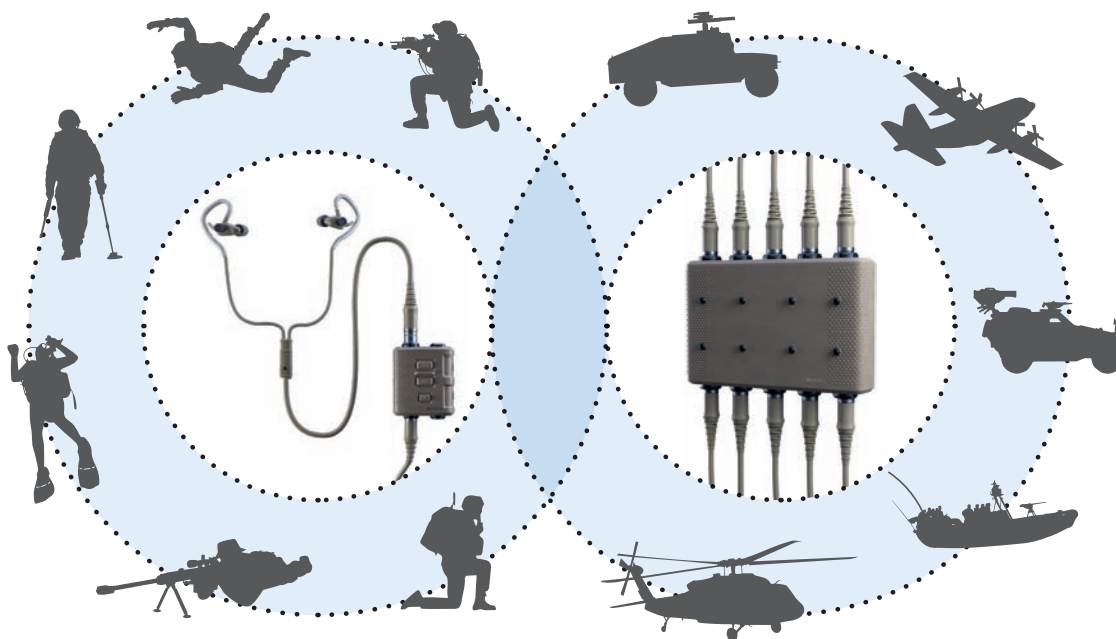


# Livsviktig kommunikation och skyddad hörsel i tuffa miljöer

Att kunna höra och kommunicera under uppdrag är av avgörande betydelse för yrkespersoner inom viktiga samhällsfunktioner. INVISIO erbjuder system som tillgodoser professionella användares kommunikationsbehov under kritiska insatser, samtidigt som de skyddar användarens hörsel.

INVISIO förenklar och gör kommunikationen effektivare för användare inom militär och försvar samt polis och säkerhet. Med INVISIOs system kan användarna ta del av information och samtal utan att behöva byta utrustning, när till exempel de rör sig i eller mellan olika fordon och transportmedel såsom båtar och helikoptrar. Det personliga systemet skyddar användarens hörsel mot buller och höga, skarpa ljud utan att ta bort situationsmedvetenheten.

INVISIOs erbjudande består av två system som kan kombineras: dels ett personligt kommunikationssystem bestående av headset, kontrollenhet samt anslutningskablar, dels ett portabelt Intercom-system för fordon. Systemen används tillsammans med en eller flera radioenheter och tillgodoser en mängd behov ifråga om användarnas säkerhet och operativa förmåga.



## INVISIOs personliga kommunikationssystem

- Innehåller INVISIOs Bone Conduction-mikrofon som möjliggör kristallklar kommunikation i bullriga miljöer.
- Ger både passivt skydd (mot kontinuerligt oljud) och aktivt skydd (mot till exempel ljud från explosioner).
- Tillåter full situationsmedvetenhet i alla miljöer genom mikrofoner på utrustningens utsida som fångar upp och förmedlar omgivande ljud.
- Förhöjer situationsmedvetenhet genom förstärkning av ljud i omgivningen.
- Möjliggör gränssnitt till en mängd annan utrustning som radio, intercom, mobiltelefon, mindetektor, dator etc.
- Är fullt kompatibelt med INVISIOs Intercom-system.

## INVISIOs Intercom-system

- Möjliggör för användare i fordon, båtar och helikoptrar att använda det personliga systemet och därigenom kommunicera inom gruppen trots en utmanande radiomiljö.
- Ger användarna tillgång till fordonets olika radio- och kommunikationssystem, utifrån den enskilda användarens behörigheter.
- Erbjuder säkrare övergång från ett transportsätt till ett annat eftersom användarna kan behålla sina radio-uppkopplingar och samtidigt använda hörselskyddet.
- Är fullt kompatibelt med INVISIO IntelliCable® – smarta kablar med teknik som möjliggör sömlös integration till alla typer av nya och äldre kommunikationssystem.





# Lösningar baserade på expertis inom flera områden

För att kunna utveckla kommunikationslösningar som uppfyller den professionella användarens krav krävs expertis inom en rad skilda discipliner. INVISIOs lösningar baseras på djup kompetens inom akustik och människans hörsel samt ett brett ingenjörskunnande inom elektronik, mekanik, mjukvara och systemintegration.

## In-ear headset

### Passivt skydd

Headsetets passiva skydd i form av utbytbara öronproppar dämpar alla ljud i användarens omgivning och syftar främst till att skydda mot hörselskador som kan uppstå som en effekt av höga bullernivåer under en längre tid.

### Situationsmedvetenhet

Att människan kan uppfatta varifrån ljud kommer beror på att ljudet når öronen vid olika tidpunkter och att det reflekteras av ytterörat.

För att hjälpa användaren att uppfatta ljuden i omgivningen korrekt har INVISIOs headset därför utanpåliggande mikrofoner vid bågöronen, placerade i början av hörselgången. På så sätt samlas ljudet in på samma ställe där det skulle nått ett oskyddat öra. Med INVISIOs lösning kan bäraren avgöra varifrån ljudet kommer och förstå vad som händer i omgivningen.

### Störningsfritt tal

Människans tal skapar ljudvågor genom luften men också i käkbenet. INVISIOs Bone Conduction-teknologi förmedlar vibrationerna från käkbenet med en specialutvecklad mikrofon placerad i örat. Signalerna går därefter igenom en digital filtrering i kontrollenheten för att omvandlas till tydligt tal. Bone Conduction-mikrofonens konstruktion samt dess placering inne i örat blockerar omgivande ljud och gör att enbart bärarens röst förmedlas till mottagaren.

## Kontrollenhet

### Aktivt skydd

Det elektroniska skyddet i kontrollenheten dämpar både buller under längre tid - från till exempel flygplan - eller ljud från exempelvis en granatkrevad. Ofarligt ljud når örat oförändrat, nästan som om bäraren inte hade haft ett headset i örat.

### Ökad situationsmedvetenhet

Kontrollenheten gör det också möjligt att förstärka ljud i omgivningen för att kunna höra sådant som människans öra normalt inte uppfattar. Headsetet förstärker ljud upp till 80 dB(A) på ett naturligt sätt och dämpar skadligt ljudtryck så att det inte överstiger 85 dB(A).

## Intercom-systemet

Intercom-enheten är avsedd för användning i fordon, båtar och helikoptrar. Systemet möjliggör kommunikation inom gruppen men också access till fordonets radiosystem samt kommunikation med fordonets förare på ett betydligt enklare sätt än vad som har varit möjligt tidigare.

Med hjälp av Intercom-systemet kan användare som bär INVISIOs personliga utrustning koppla upp sig mot fordonets kommunikationsnät. På så vis utökar Intercom-systemet användningsområdet för den personliga utrustningen.

### Portabelt eller fast monterat

Intercom-systemet kan bäras med i en ryggsäck och tas i bruk när en grupp användare transporteras i markfordon, helikopter eller ribbåt. Det portabla Intercom-systemet erbjuder internkommunikation och

uppkoppling i en fordonsmiljö som ofta saknar den funktionaliteten. Intercom-systemet kan också sitta fast monterat i fordon där kablar är dragna till varje sittplats, och erbjuda samma funktionalitet som den portabla lösningen - tillgång till fordonets olika radioapparater, kommunikation med både förare och övrig personal i fordonet.

Intercom-systemet har nio anslutningsportar till vilka ett valfritt antal radioapparater och användare kan anslutas. Tillsammans bildar den personliga utrustningen och Intercom-systemet en fullständig lösning för kommunikation i alla operativa miljöer, med bibehållande av situationsmedvetenhet och hörselskydd för de enskilda användarna.

## Intelligenta kablar

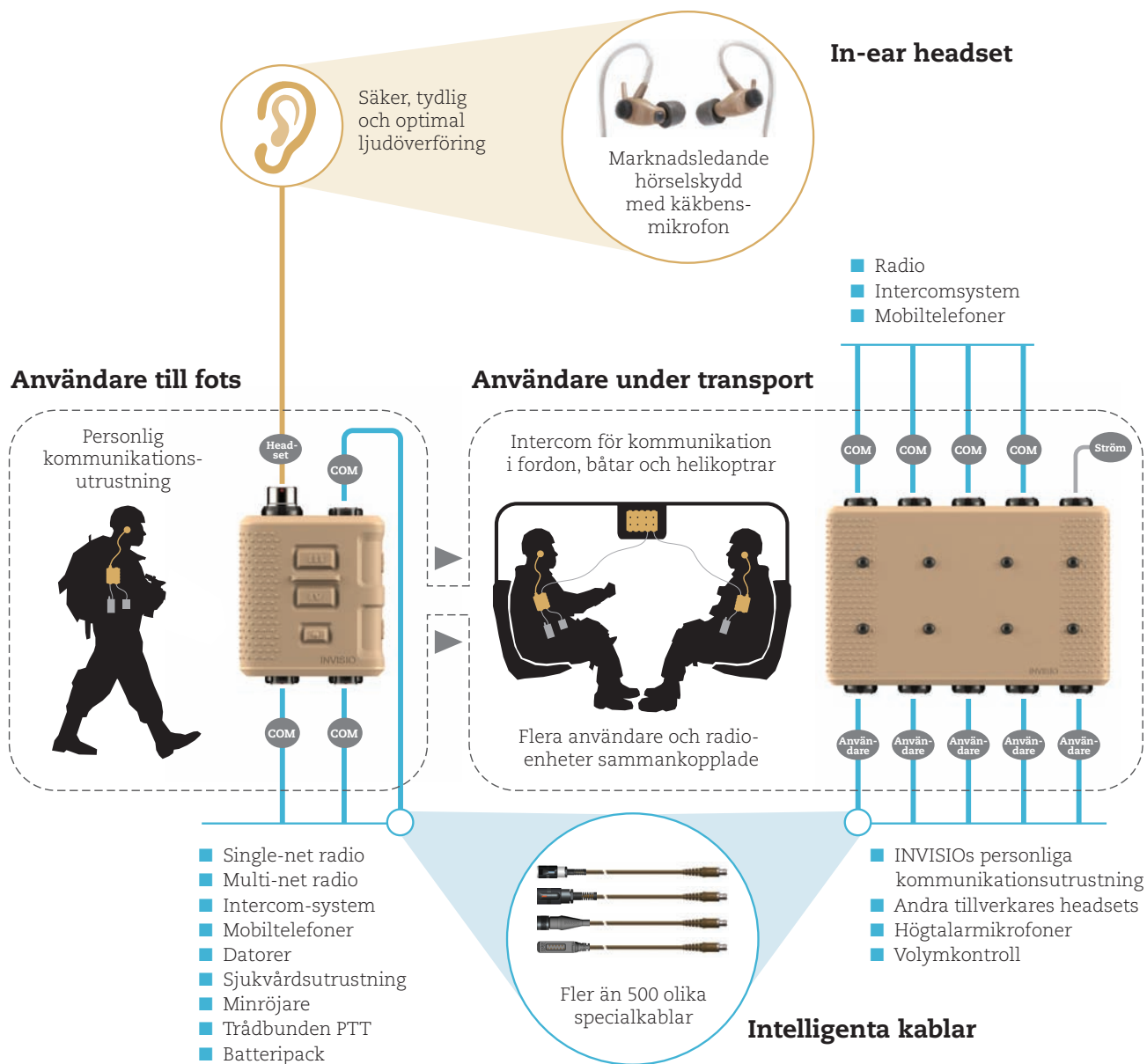
Plug-and-play-integration mellan kontrollenhet, headset, Intercom-enhet och kablar är nyckeln till INVISIO-systemets mångsidighet och användarvänlighet. När ny utrustning kopplas till kontrollenheten sker identifieringen automatiskt via information i kabeln, vilket underlättar då ingen omprogrammering av utrustning krävs.

INVISIO IntelliCable-tekniken identifierar även externt anslutna enheter som radio, intercom-system, mobiltelefoner, datorer och trådlösa PTT. Anslutningen går snabbt och smidigt då nödvändiga ljud- och systemparametrar ställs in med automatik.

**Decibel, dB.** Enhet för att mäta ljudtryck.

**A-vägd decibel, dB(A).** Ett mått på uppfattad ljudstyrka. Används vid industri- och omgivningsbuller med måttliga nivåer.

# Så här fungerar de två systemen



## Personligt system

INVISIOs personliga kommunikationssystem omfattar headset, kablar och en kontrollenhet. Systemet är kompatibelt med de flesta radio- och headsetmodeller och har portar för uppkoppling mot radionät och externa enheter, till exempel intercom-system, datorer, mobiltelefoner, sjukvårdsutrustning och mindetektor. Anslutningen av användare och enheter sker via specialkablar ("plug-and-play"), det vill säga utan föregående installation eller programmering. Utrustningen skyddar användarens hörsel mot buller och höga, skarpa ljud utan att ta bort situationsmedvetenheten.

## Intercom-system

Användare som färdas i fordon, båtar eller helikoptrar kan ansluta sina personliga utrustningar till INVISIOs Intercom-system. Det är en separat enhet som antingen medförs av den enskilda soldaten eller finns fast monterad i transportmedlet. Intercom-systemet är i sin tur anslutet till fordonets kommunikationssystem. Genom att koppla upp sig till Intercom-systemet kan användare få radioförbindelser samt kommunicera med förare och internt inom gruppen.

## Helheten

Med INVISIOs kommunikationssystem kan förflyttningar ske på mark, till havs och i luften med bibehållen kontakt med andra enheter och ledningsorgan. Resultatet är en avsevärd ökad operativ förmåga och ger högre säkerhet.



# Affärsmodell och styrkor

Kärnan i INVISIOs affärsmodell är att på basis av hög kundförståelse utveckla innovativa lösningar som skapar värde för användare och samhälle.

## Ett innovationsföretag med en stark kultur

INVISIO är ett utpräglat innovationsföretag som utvecklar banbrytande lösningar i nära samarbete med kunderna. Delade värderingar och en samsyn runt mål och strategi är en av nycklarna till framgången. Ett stort antal medarbetare har varit med från första början och utgör idag viktiga bärare av INVISIO-kulturen.

## Fokusering på kärnan och partnerskap i värdekedjan

INVISIO slår vakt om sin konkurrenskraft genom att fokusera på FoU samt marknadsföring och försäljning.

För tillverkningen av produkterna svarar utvalda europeiska producenter på kontraktbasis. Att lägga ut tillverkningen ger INVISIO skalbarhet och möjlighet att hantera variationer i ordervolymer.

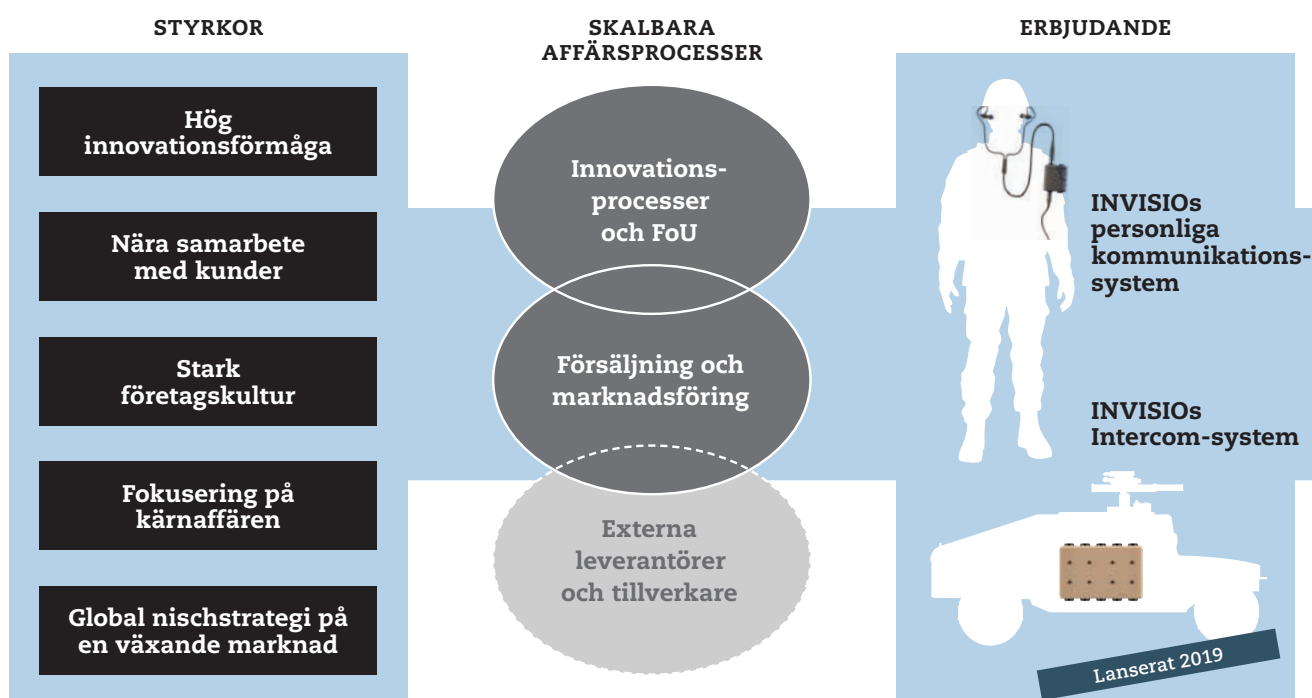
## Två erbjudanden

INVISIO erbjuder en personlig kommunikationsutrustning och ett Intercom-system.

Det personliga systemet möjliggör kommunikation i bullriga miljöer samtidigt som det skyddar hörseln.

Intercom-systemet gör det möjligt för användare av den personliga utrustningen att koppla upp sig mot interna och externa kommunikationssystem i exempelvis fordon, helikoptrar och båtar.

## INVISIOs affärsmodell





### Portfölj med långa kontrakt

INVISIOs vunna upphandlingar gäller ramavtal eller program med lång löptid, ofta upp till fem år och i vissa fall sju år. Inom ramen för dem sker ytterligare samarbete. Konkurrenter som vill göra sig gällande måste lägga stora resurser på att ta sig över dessa barriärer.

### Två kundgrupper

INVISIOs kunder finns primärt inom militär och försvar samt polis och säkerhetsindustrin. Specialstyrkor och insatsstyrkor är inkörsporten till de större volymerna i reguljära armén och allmänna polisen. Idag kommer mer än 90 procent av intäkterna från militär- och försvarskunder. Under 2019 har dock INVISIO fått ett genombrott på polismarknaden genom order från tysk och japansk polis samt ramavtal med den svenska polisen.

### Huvudsakligt värdeskapande

INVISIO skapar ett unikt värde för enskilda individer och samhället genom att möjliggöra kommunikation i kritiska situationer, vilket gör användarens arbetsmiljö säkrare och ökar effektiviteten.

INVISIOs hörselskydd motverkar permanent hörselnedsättning och relaterade problem, vilket sparar individen ett stort lidande och samhället höga rehabiliteringskostnader.

#### PORTFÖLJ MED RAMAVTAL OCH PROGRAM

##### Ramavtal/program

202X —————> 202X

##### Ramavtal/program

202X —————> 202X

##### Ramavtal/program

202X —————> 202X

##### Ramavtal/program

202X —————> 202X

##### Ramavtal/program

202X —————> 202X

##### Ramavtal/program

202X —————> 202X

##### Ramavtal/program

202X —————> 202X

#### KUNDGRUPPER

##### Militär och försvar

Specialstyrkor

Reguljära armén

##### Polis och säkerhet

Insatsstyrkor och kravallpolis

Allmänna polisen

Marknadsgenombrott 2019

#### VÄRDESKAPANDE

##### Individen

- Säkrare arbetsmiljö
- Förebygger permanent hörselskada och relaterade problem

##### Samhället

- Högre effektivitet
- Lägre kostnader för rehabilitering och ersättning för hörselskador



# En nischmarknad med attraktiv potential och låg penetrationsgrad

INVISIO adresserar en global nischmarknad, där kunderna återfinns inom försvar och militär samt polis och säkerhetsindustri, vilka vill nå operativa fördelar genom förbättrad kommunikation och samtidigt skydda personalens hörsel.

## Marknad

INVISIO är verksam på marknaden för system för kommunikation och hörselskydd för krävande yrkesgrupper. Bolaget vänder sig främst till kunder i USA och Västeuropa samt utvalda länder i Asien men bearbetar även kunder i Sydamerika och Mellanöstern, där mognadsgraden dock är lägre än på huvudmarknaderna.

### Ledande ställning

Bolagets erbjudande har haft stor framgång hos försvarskunder vilka svarar för den dominerande delen av bolagets intäkter.

Under 2019 fick INVISIO dock ett genombrott för det personliga systemet även på polis- och säkerhetsmarknaden. Polisens behov av effektiv kommunikation och hörselskydd är

snarlikt det som finns inom försvaret. INVISIOs erbjudande är i flera avseenden lika för respektive kategori.

### Marknadens storlek

INVISIO uppskattar att det årliga värdet på den potentiella marknaden i USA, Europa och utvalda länder i Asien uppgår till cirka 13,5 miljarder kronor, fördelat på delmarknaderna militär och försvar samt polis och säkerhet och de två erbjudandena: den personliga utrustningen och Intercom-systemet.

## Inträdeshinder

Kännetecknande för INVISIOs marknader är att de har flera inträdesbarriärer, vilket är till fördel för dem som etablerat sig eftersom det försvårar för nya aktörer att komma in.

### Ramavtal och program

De främsta inträdesbarriärerna är de fleråriga "upphandlingsprogrammen" och långa ramavtal mellan leverantör och kund. Ett program eller ramavtal föregås som regel av en lång införsäljningsprocess. Det går i regel åtskilliga år från första kundkontakten till slutgiltig order via förfrågan, kundtester och anbud i offentlig upphandling. Konkurrenter som vill ta sig in på marknaden måste göra stora investeringar i tid och resurser samt ha en stor portion av uthållighet och tålmod. Dessa förhållanden har lett till att marknadsstrukturen kännetecknas av ett fåtal aktörer som har långvariga relationer med sina kunder.

### Djupa kundrelationer

INVISIO har idag långa och djupa affärsrelationer med ett betydande antal kunder på framförallt militär-

och försvarsmarknaden. INVISIO har involverat ett flertal kunder i företagets produktutveckling, vilket utöver att skapa en fördjupad kundrelation förser INVISIO med ovärderlig kunskap om kundernas behov och miljöer för företagets produkter.

### **Svårslagen teknikhöjd**

INVISIO har under ett flertal år investerat stora resurser i att utveckla tekniskt avancerade system för användning i extremt krävande miljöer.

Investeringarna i FoU för 2015-2019 uppgick till i genomsnitt 13 procent per år av bolagets totala intäkter.

Det finns idag en handfull konkurrenter vad gäller kommunikations- och hörselskyddslösningar för personal som rör sig till fots eller växlar mellan olika transportsätt.

INVISIOs personliga utrustning har sedan flera år använts på fältet där det visat prov på hög funktionalitet och tillförlitlighet, vilket är av stor betydelse vid upphandlingar.

### **Global marknadsledare**

Marknadens inträdesbarriärer innebär att INVISIO har en stark marknadsposition i det korta och medellånga perspektivet. Företaget strävar

efter att behålla sin marknadsledande ställning genom ett fortsatt nära samarbete med kunder inom framförallt produktutveckling. INVISIO bedömer att bolaget har ett försprång i förhållande till sina konkurrenter när det gäller innovationsförmåga, väletablerade relationer med kunder samt förståelse för deras behov.

INVISIO har sedan 2012 vunnit ett större antal upphandlingar i USA och Västeuropa, vilket betyder att konkurrenter som vill ta sig in på marknaden måste vara beredda att göra betydande investeringar i tid och resurser för att nå framgång.

## **Drivkrafter**

Efterfrågan på INVISIOs produkter drivs av operativa, tekniska, hälso-relaterade och ekonomiska faktorer. Dessutom driver INVISIO själv marknaden genom att utveckla kommunikationslösningar som sätter nya standards.

### **Strukturell efterfrågeökning**

Länder över hela världen moderniserar sina försvarsmakter och säkerhetsstyrkor. Kommunikationens

växande betydelse för militära och polisiära insatser medför krav på bättre tillgång till ny eller modifierad radioutrustning för allt fler användare. Antalet potentiella användare växer kontinuerligt när fler soldater och poliser förses med radiolösningar. Denna ökade användning av radioutrustning skapar en strukturell ökning av efterfrågan av bolagets system.

### **Effekterna av hörselskador**

En växande medvetenhet om hörselskadornas effekt på individ och samhälle är ytterligare en faktor som innebär en ökad efterfrågan på INVISIOs utrustning. Hörselnedsättning och tinnitus är de vanligaste skadorna bland veteraner i det amerikanska försvaret.

Enligt uppgifter från US Department of Veterans' Affairs ökade antalet hörselskador som berättigar till ersättning med 43 procent från 2014 till 3,4 miljoner fall vid utgången av 2018.<sup>1)</sup> Den amerikanska försvarsmaktens direkta kostnader för vård och stöd uppgår till miljardbelopp (USD) årligen.

Dessutom tillkommer inkomstbortfall för de drabbade individerna, utelivna skatteintäkter för det offentliga och det svårsmätta men påtagliga lidandet för dem som drabbats. INVISIOs personliga kommunikationsutrustning är speciellt utformad för att skydda användarens hörsel, vilket blir allt viktigare i takt med att allt kraftigare vapensystem utvecklas.

### **INVISIO driver marknaden**

Samtidigt som andelen radioanvändare och behovet av effektiva hörselskydd ökar driver INVISIO marknadstillväxten genom att utveckla kommunikationslösningar som gradvis höjer branschens krav på prestanda, funktionalitet och användarupplevelse.

<sup>1)</sup> The 2018 Annual Benefits Report. US Department of Veterans' Affairs.



# Marknaden för det personliga systemet

## Militär- och försvarsmarknaden

Branschstatistik visar att det finns cirka 50 miljoner soldater i hela världen, varav 20 miljoner bedöms vara aktiva.<sup>1)</sup> Det största antalet soldater finns i länder i Asien men deras försvarsmakter investerar ännu inte i avancerade kommunikations- och hörselskyddssystem.

INVISIOs primära målgrupp utgörs av teknikmagna länder i Europa och Nordamerika med hög medvetenhet om hörselskyddsfrågor och vars soldater har tillgång till avancerad radiokommunikation under uppdrag. I dessa länders försvarsmakter tjänstgör cirka två miljoner potentiella användare.

Värdet av den globala försvarsmarknaden för INVISIOs personliga system

uppskattas till cirka 20 miljarder kronor. Kunderna gör i regel upphandlingar med intervaller om fyra år vilket innebär att den årliga målmarknaden är ungefär fem miljarder kronor.

Det finns idag cirka 200 000 användare av INVISIOs system och därmed uppgår marknadspenetrationen till 10 procent. Potentialen för fortsatt tillväxt inom målmarknaden är därför stor.





## Polis- och säkerhetsmarknaden

Det finns totalt 2,7 miljoner poliser på INVISIOs marknader. Bolaget bedömer att 30 procent av dessa är relevanta för bolagets erbjudande, vilket innebär att målgruppen har 700 000 till 900 000 potentiella användare.

Polis- och säkerhetsmarknaden tenderar att vara mer fragmenterad och decentraliserad än försvars-

marknaden, vilket innebär att INVISIO i försäljningsarbetet måste bearbeta ett större antal kunder. En genomsnittssorder är därför generellt sett mindre än på den mer centraliserade försvarsmarknaden.

Inledningsvis kommer INVISIO att fokusera på polismarknaderna i USA och Europa samt utvalda länder i Asien. Värdet av polis- och säkerhetsmarknaden för INVISIOs personliga system i dessa marknader uppskattas till cirka nio miljarder kronor. Bolaget bedömer att kunderna upphandlar i intervaller om fem till sju år, vilket innebär att den årliga adresserbara marknaden för INVISIOs system är värd ungefär 1,5 miljarder kronor.

## Konkurrenssituationen

Personliga kommunikationssystem med hörselskydd har traditionellt bestått av ljuddämpande kåpor utanpå öronen och en extern mikrofon placerad framför munnen.

Marknaden för denna typ av produkter är stor, mogen och domineras av ett mindre antal stora aktörer.

Små, avancerade kommunikationsheadsets med mikrofoner som placeras i örat blir allt vanligare i extrema och uppdragskritiska miljöer. Med sina innovativa lösningar har INVISIO en konkurrensfördel. Utöver INVISIO finns en handfull andra leverantörer på marknaden, till exempel tillverkare av hjälmar som erbjuder en integrerad kommunikationslösning och hörselskydd i form av kåpor.

INVISIOs system med patenterad kabelteknologi erbjuder en systemintegration som är unik. Erbjudandet förstärks ytterligare av Intercom-lösningen för internkommunikation i fordon, båtar och helikoptrar.

<sup>1)</sup> Marknadsdata på sid 12-16 är baserade på INVISIOs interna bedömningar av branschstatistik.



## Specialstyrkor går före

INVISIO har två kundgrupper:

- Militär och försvar
- Polis och säkerhet

Inom respektive grupp finns specialstyrkor och ordinarie personal.

## Volymer vid upphandling

INVISIOs försäljningsstrategi på såväl militär- och försvarsmarknaden som polis- och säkerhetsmarknaden är att bearbeta specialstyrkorna först. Dessa har mycket höga krav på utrustning och behöver ofta inte genomföra en större upphandling för att införskaffa den. Specialstyrkorna utgör sedan den viktigaste referensen när bredare personalkategorier adresseras, där också potentialen för volymbeställningar finns.

## Egen försäljningsorganisation och partners

Marknadsbearbetningen sker från huvudkontoret i Köpenhamn och den egna försäljningsorganisationen i USA, Frankrike och Italien samt genom ett globalt nätverk av partners och återförsäljare i de länder där bolaget saknar egen försäljningspersonal. Större affärer sker vanligtvis via offentliga upphandlingar.



## Marknaden för Intercom-systemet

Med Intercom-systemet breddar INVISIO sitt erbjudande med en unik kommunikationslösning för användning tillsammans med den personliga utrustningen i fordon, båtar och helikoptrar för militärt eller polisiärt bruk.

Intercom-systemet adresserar kommunikationsproblem som uppkommer under transport, där gruppens medlemmar vill kunna kommunicera inom själva gruppen men även med transportmedlets förare och stationära radiosystem. Systemet knyter samman kommunikationen på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt. Intercom-systemet kan medföras av en enskild användare som en portabel lösning eller monteras i ett fordon eller annat transportmedel.

### Det portabla systemet

INVISIO avser att i ett första skede fokusera på det portabla erbjudandet och rikta det till de nuvarande användarna av det personliga systemet.

Bolaget uppskattar att den adresserbara marknaden uppgår till 25 000-40 000 system.

Bolaget bedömer att kunderna kommer att göra upphandlingar i intervaller om fem till sju år, vilket innebär att den årliga adresserbara marknaden för INVISIOs portabla Intercom-system är värd ungefär 500 MSEK.

### Det fast monterade systemet

I ett andra steg avser INVISIO att adressera kundernas befintliga fordonssflotta och även tillverkare och utrustare av fordon. Bolaget uppskattar att det finns cirka 650 000 fordon relevanta för INVISIOs erbjudande. Bedömd livslängd för systemet är cirka tio år, vilket ger en årlig adresserbar marknad på cirka 6,5 miljarder kronor.

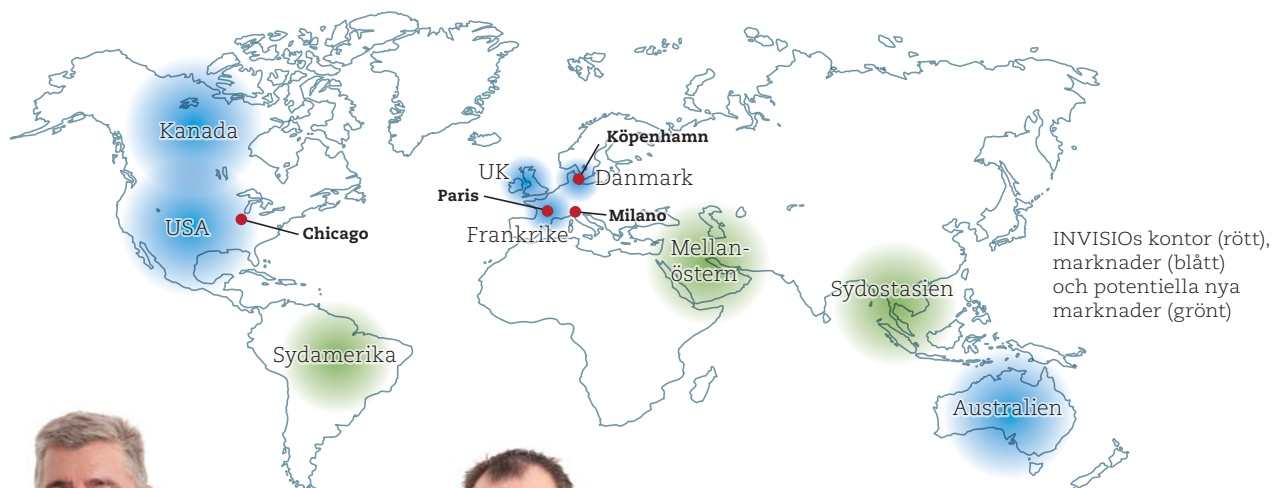
### Konkurrenssituationen

Det är företagets bedömning att konkurrensen för Intercom-systemet är begränsad i ett inledningskede av marknadsbearbetningen, då fokus ligger på att erbjuda det portabla systemet till befintliga kunder och att det idag inte finns ett liknande erbjudande. Försäljningen kan initialt gå något snabbare än vid marknadsintroduktionen av det personliga systemet, eftersom INVISIO idag har en bred kundbas, ett högt anseende på marknaden och för att systemet är utvecklat i nära samarbete med ett antal nyckelkunder. All volymförsäljning sker dock inom ramen för tidskrävande offentliga upphandlingar.

I ett senare skede, när INVISIO adresserar fordonstillverkare och företag som utrustar militärfordon, förväntas konkurrensen öka, genom att det idag finns liknande lösningar. Dessa är dock mindre flexibla och dyrare än INVISIOs system.

# Röster om marknadsutvecklingen

Under 2019 hade INVISIO framgångar med expansion på befintliga och nya geografiska marknader.



**Ray Clarke,**  
SVP Försäljning  
North America

## Året då vi vann flera större anbud på den amerikanska marknaden

INVISIO hade flera stora framgångar på den amerikanska marknaden under 2019. Bolaget fick order och tecknade avtal med kunder i alla försvarsgrenar: armén, flygvapnet och marinen. Vårt att notera är att flygvapnets elitenhet Guardian Angels valde INVISIO som leverantör.

”Under 2019 fick vi belöningen för de ansträngningar som vårt team i USA gjort under de senaste åren. Vi vann flera större anbud på den amerikanska marknaden. Idag är vi den klara marknadsledaren och bättre positionerade än någonsin att ta oss an framtida upphandlingar. Vi är stolta och övertygade om att vi nu går in i en intressant period. Det finns fortfarande mycket kvar att göra på denna marknad, och vi har bara börjat. Vi gynnas av växande försvarsbudgetar och ökade investeringar i civil säkerhet. Vi har god anledning att se positivt på vår fortsatta tillväxtresa i USA.”

Ray Clarke är chef för INVISIOs försäljningsteam i Nordamerika som omfattar 16 personer.



**Marcus Jaeger,**  
Programchef

## Vi har ett genombrott på polismarknaden

INVISIO har under året haft ett flertal framgångar i Europa inom målgruppen polis och säkerhet, bland annat avtal med den svenska polisen.

”Genombrottet med polisen under 2019 är en av de viktigaste milstolparna i vår historia. Vi har ju under flera år haft ett antal av polisens specialstyrkor i Europa och USA som kunder. Under 2019 är det första gången vi har fått förtroendet att utrusta en hel poliskår. Avtalet med den svenska nationella poliskåren är därför väldigt viktigt för vår framtida utveckling. Det sänder en tydlig signal till poliskårer i andra länder, att de kan öka effektiviteten och säkerheten för hela sin personal med ganska enkla medel. Att svensk polis ligger i framkant inom flera områden och att polischefer i andra länder följer deras utveckling stärker våra förutsättningar när vi nu intensifierar försäljningen gentemot polis- och säkerhetsmarknaden.”

Marcus Jaeger är programchef för upphandlingar gjorda av militär och polis i Europa.



**Carsten Brandt,**  
Regional Sales  
Mgr. SEA

## Nu är Japan i fokus

En hörnsten i INVISIOs tillväxtstrategi är att etablera sig i nya länder. 2019 fick bolaget sina första order i Japan.

”Mot slutet av året fick vi vår första framgång på den japanska marknaden genom order från deras polis. Japan är en helt ny geografisk marknad för oss och vår bedömning är att den har stora tillväxtpotentialer. Vi är väldigt glada över den nya kunden eftersom den japanska marknaden kräver både uthållighet och tålmod. Att deras poliskår har ett högt anseende kommer att hjälpa oss i marknadsföringen och bearbetningen av nya kunder i Japan och i länder i dess närhet. Det är också spännande att än en gång vara en del av säkerheten vid de olympiska spelen, ett av de största idrotts-evenemangen i världen.”

Carsten Brandt är ansvarig för försäljningen i sydöstra Asien inklusive Japan. Carsten är stationerad i Bangkok.

# Strategi för 20 procents tillväxt med en rörelsemarginal som inte ska understiga 15 procent

INVISIOs övergripande mål är att skapa värde för aktieägarna genom att generera uthållig tillväxt med god lönsamhet. De finansiella målen är att öka omsättningen med i genomsnitt 20 procent per år och att rörelsemarginalen inte ska understiga 15 procent. För att nå detta krävs fortsatt innovativ produktutveckling, marknadsbearbetning och expansion samt kostnadsfokus inom bolaget och i tillverkningen hos partners. Den övergripande strategin kommer till uttryck inom fem områden.

## Öka marknadsandelen på befintliga marknader

Utöver att vinna nya upphandlingar strävar bolaget efter att öka sin försäljning inom ramen för redan ingångna avtal. Bolaget ska vinna nya kunder samt vidareutveckla affärerna med befintliga kunder på sina marknader i Nordamerika och Europa.

*INVISIO har uppnått cirka 10 procent penetrationsgrad för det personliga systemet på den militära marknaden i Europa och USA.*

## Bredda produktportföljen genom innovativ utveckling

INVISIO avser att kontinuerligt bredda sin portfölj med användarvänliga, flexibla och kostnadseffektiva produkter. Breddningen sker genom innovativ och kundnära produktutveckling.

*Under 2019 har INVISIO genom lanseringen av det nya Intercom-systemet ökat den årliga totala målmarknaden med cirka 7 miljarder SEK.*

## Adressera nya användargrupper

INVISIO eftersträvar att nå volymmarknader genom att öka antalet användargrupper som har likartade behov av att kommunicera i bullriga och utmanande miljöer och samtidigt skydda sin hörsel.

*INVISIO har under 2019 fått genombrott på polis- och säkerhetsmarknaden med ramavtal och order från den japanska, tyska och svenska polisen.*

## Expandera till nya geografier

Marknaderna i Asien, Mellanöstern och Sydamerika kommer att spela en växande roll för INVISIO.

*Under 2019 erhöll bolaget en genombrottsorder från en nationell polismyndighet på den japanska marknaden efter en långsiktig och tålmodig bearbetning.*

## Hållbar och kostnadseffektiv verksamhet

En hållbar och lönsam fortsatt tillväxt ska bland annat upprätthållas genom fokus på kostnader både internt i bolaget och för tillverkningen av bolagets produkter. INVISIO och bolagets partners inom tillverkning har ett nära samarbete för att säkra volymfördelar och konkurrenskraftiga produktionskostnader.

*Ett nära samarbete med produktionspartners och en allt högre grad av direktförsäljning samt något större produktionsvolym har stärkt bolagets bruttomarginal under 2019.*

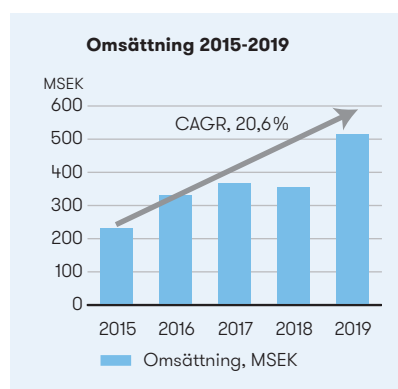


## Tillväxt och lönsamhet överstiger målen

INVISIOs kunder är myndigheter eller motsvarande som svarar för inköp av utrustning åt försvarsmakter, säkerhetsstyrkor och polis.

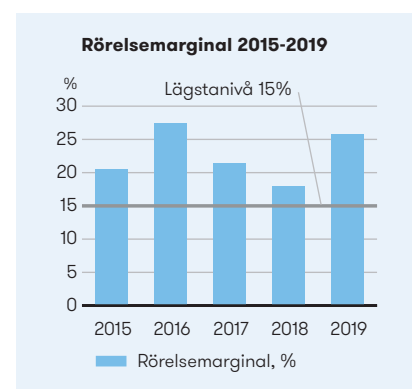
Leverantörer utses inom ramen för tidskrävande upphandlingsförfaranden med ojämn frekvens. Uppföljningsorder är inte garanterade. Såväl orderingång som försäljning präglas därför av oregelbundenhet.

INVISIO avser fortsätta investera i produktutveckling och marknadsbearbetning för att maximera sin långsiktiga tillväxtpotential. I detta sammanhang ska rörelsemarginalmålet betraktas som en nivå vilken inte ska underskridas.



### Målsättningen är att öka omsättningen med i genomsnitt minst 20 procent per år

Under den senaste femårsperioden uppgick den årliga försäljningstillväxten (CAGR) till 20,6 procent. 2019 uppgick omsättningstillväxten till 45 procent.



### Målsättningen är att rörelsemarginalen inte ska understiga 15 procent

Rörelsemarginalen uppgick till 25,8 procent för 2019. INVISIO har under åren 2017 och 2018 genomfört större investeringar i produktutveckling och förstärkning av försäljningsorganisationen.

# Ett urval av kommunikations- och hörselskyddslösningar

I produktportföljen ingår bland annat kontrollenheterna INVISIO V20, INVISIO V50 och INVISIO V60, med en, två respektive tre anslutningsportar. Produkterna samverkar och kan anslutas utan inställningar till headset samt olika radio- och kommunikationsenheter.



Radio 1

## INVISIO V10

För användare med en radioenhet. Strömförsörjning via den anslutna enheten.



Radio 1

## INVISIO V20

För användare med en radioenhet. Strömförsörjning via den anslutna enheten.



Radio 1 Radio 2

## INVISIO V50

För användare med två radio- eller kommunikationsenheter. Strömförsörjning via batteri eller de anslutna enheterna.



Radio 1 Radio 2 Radio 3

## INVISIO V60

För användare med flera radio- eller kommunikationsenheter. Strömförsörjning via de anslutna enheterna.



## INVISIO X5

In-ear headset med passivt och aktivt hörselskydd, situationsmedvetenhet och käkbensmikrofon.



## INVISIO T5

Hörselkåpa och mikrofon som strömförsörjs och styrs av en kontrollenhet från INVISIO.



## Tredjepartsprodukter

Som ett komplement till den egna produktportföljen tillhandahåller INVISIO även utrustning från strategiska samarbetspartners, exempelvis olika modeller av hörselkåpor som är anpassade för användning med INVISIOs kontrollenheter.

## INVISIOs Intercom-system

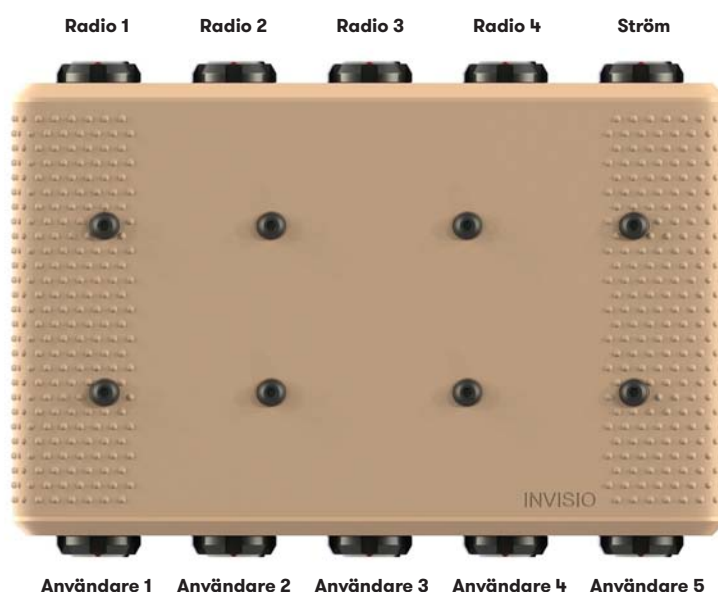
Genom att bygga ut den personliga utrustningen med INVISIOs Intercom-system kan man snabbt och enkelt integrera alla kommunikationsplattformar för fordon, båtar och helikoptrar. Systemet är litet och plug-and-play, vilket gör att trupper kan röra sig fritt i olika miljöer och ändå behålla tillgången till sin kommunikation. Det kan lätt packas i en rygsäck och är med sin låga vikt (500 gram) lätt att bära med under uppdrag.

Systemet sammanlänkar trupper till fots och i färdmedel och fungerar som ett kommunikationsnav helt oberoende av omständigheterna runt omkring. Med systemet blir övergången mellan mark, hav och luft friktionsfri samtidigt som användaren behåller full situationsmedvetenhet.

Enhetens användarportar ger alla användare tillgång till intern fordonskommunikation samt radiokommunikation. Enheten kan seriekopplas och därmed kan antal användare utökas.

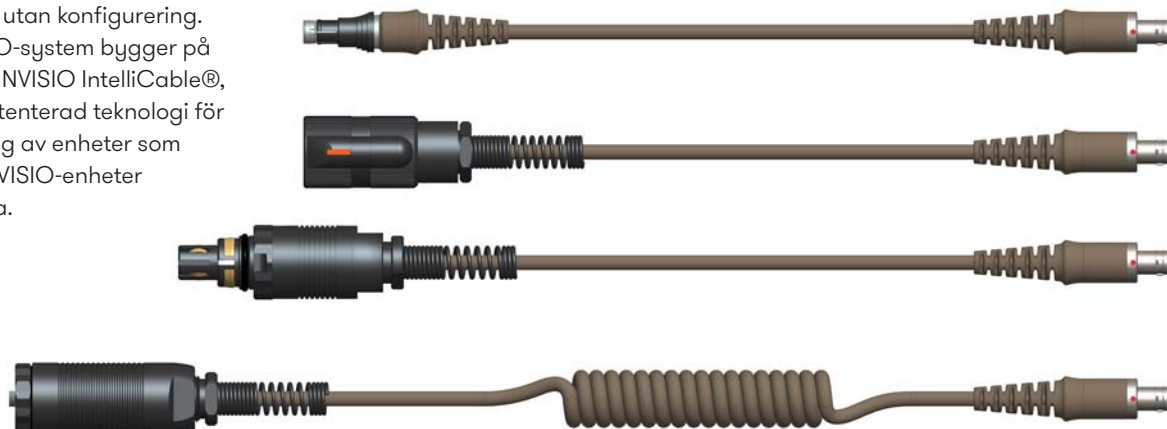
Strömporten kan anslutas till fordons strömkälla eller till ett externt batteri.

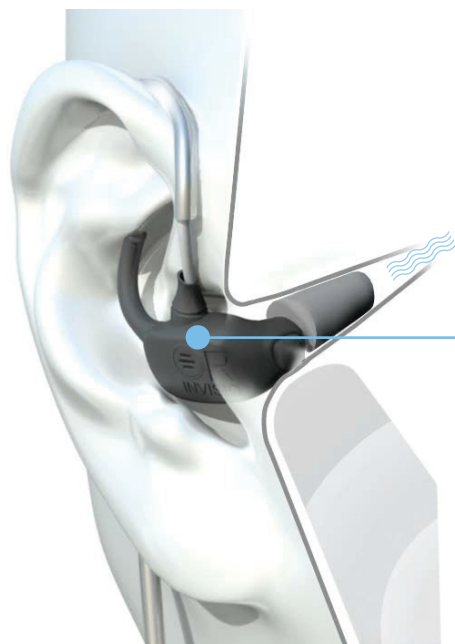
INVISIOs intelligenta kablar säkerställer plug-and-play-kapacitet för alla externa enheter och radio-modeller.



## INVISIO IntelliCable®

Plug-and-play-integration mellan kontrollenheter, Intercom-enheten, headset och kablar är nyckeln till INVISIO-systemets mångsidighet, eftersom den möjliggör anslutning av ny INVISIO-utrustning utan konfigurering. Alla INVISIO-system bygger på lösningen INVISIO IntelliCable®, en unik patenterad teknologi för identifiering av enheter som gör alla INVISIO-enheter kompatibla.





### Lokalisera ljud kan vara avgörande

INVISIOs headset har utanpåliggande mikrofoner vid bägge öronen för att användaren inte ska gå miste om information som kan vara livsviktig.

Ljudet samlas in vid hörselgången och ger användaren en tredimensionell effekt om var ljudkällan befinner sig. I akuta lägen är situationsmedvetenhet och förmågan att avgöra vad som händer i omgivningen av stor betydelse.

## INVISIO förstärker och skyddar människans naturliga hörsel

INVISIOs lösningar bygger på djup förståelse för ljud och människans hörsel. Att människan kan avgöra varifrån ljud kommer beror bland annat på att det inte träffar båda öronen samtidigt och att ljudet reflekteras av ytterörat. För att bevara den naturliga hörseln har INVISIOs headset en optimal placering och en konstruktion som ger hög ljudkvalitet.

Att lokalisera ljud är en komplicerad mänsklig process som är avhängig av en rad yttre och inre faktorer. Ljud har fysikaliska egenskaper som i kombination med hur vi är byggda hjälper oss att bestämma riktning och avstånd.

INVISIOs lösningar bygger på insikter om detta samspel och tar hänsyn till bland annat nedanstående faktorer i konstruktionsfasen.

### Tids- och nivåskillnad

För att bestämma ljudkällans position gör hörselsinnet i huvudsak en analys av skillnader mellan de två öronens ljudbilder i termer av fas (tidsskillnad) och nivå (styrkeskillnad).

För låga frekvenser med långa ljudvågor kan man utnyttja tidsförskjutning, så kallad Interaural Time Difference (ITD). För frekvenser under 1 500 Hz är ljudvågorna så långa att de når höger och vänster något fasförskjutna. När vågen når en topp vid det ena örat kommer den redan

att vara på väg ner när den når det andra.

Med högre frekvenser, där våglängden bara är några centimeter, uppfattar örat bland annat att ljudet är högre vid det öra som är närmast ljudkällan. Skillnad i ljudnivå mellan öronen kallas Interaural Level Difference (ILD).

### Örats form

Även ytterörats form är viktig för att människan ska kunna uppfatta varifrån ett ljud kommer. I och med att örat är oregelbundet format kommer ljud att brytas olika beroende på varifrån det kommer. Spektrumet kommer att ändras beroende på riktning, vilket människans hörsel kan uppfatta.

### Reflekterande ljud

Ytterligare akustiska faktorer som hjälper människan att avgöra riktning och avstånd är att ljud i verkligheten är en kombination av ursprungsljudet samt reflektioner från ytor och

föremål i närheten, exempelvis väggar, tak, golv och andra reflekterande ytor. Även personens egna axlar och överkropp har en inverkan på hur ljudvågorna når örat. Beroende på om en ljudkälla finns nära eller långt borta kommer ljudet att reflekteras olika mycket på sin väg till örat.

### Motverkar hörselskador

INVISIOs personliga kommunikationsutrustning stödjer användarens hörsel genom bibehållen situationsmedvetenhet och skyddar den mot skadliga ljud genom aktivt elektroniskt och passivt skydd. En hörselnedsättning försämrar förmågan att sortera ljud. Röster flyter ihop med bakgrundsljudet och tal kan bli svårt att höra. Försämringen går ofta gradvis utan att man märker något förrän ljudet uppfattas som förvrängt eller dovt. Försämringen kan även komma plötsligt, efter till exempel en explosion med en omedelbar hörselskada som följd.





## INVISIOs FoU drar fördel av The Danish Sound

INVISIOs rekrytering av FoU-medarbetare har underlättats av närheten till det internationellt ledande branschklustret ”The Danish Sound” med sin långa tradition av akustik, hörsel och mobil kommunikation inom produktion av högkvalitativa och innovativa högtalare, hörapparater, testutrustning samt annan kommunikationsutrustning.

Sedan mer än 50 år är Köpenhamnsregionen hemvist för flera världsledande företag inom

ljudeknologi vars framgång har varit möjlig genom ett internationellt erkänt och nära samarbete med danska universitet och tekniska högskolor på tre relaterade områden:

- Psykoakustik – hur ljud uppfattas av människor
  - Akustik – kunskapen om ljudets egenskaper och beteende
  - Signalbehandling – hur man manipulerar ljud elektroniskt
- INVISIOs FoU, som kännetecknas av nära samarbete mellan

medarbetare och insikter om användare och deras behov, har framgångsrikt kunnat rekrytera ingenjörer med utbildning och erfarenhet inom dessa discipliner. Den starka företagskulturen och värdegrunden inom bolaget kommer att fortsätta att prägla INVISIOs FoU när antalet medarbetare växer och utrymme skapas för bolaget att driva fler projekt utan att göra avkall på kvalitet eller planerade tidsramar.

# Varför investera i INVISIO?

INVISIO är en ledande aktör i sin nisch av den globala marknaden för kommunikationsutrustning. Bolaget har flera år bakom sig av lönsam tillväxt. Nästa fas av bolagets utveckling drivs av ett breddat kunderbudande, nya användargrupper och penetration av nya geografiska marknader.

Investment caset syftar till att visa de mest betydelsefulla värde drivarna för INVISIO-aktien.

Bolaget har under de senaste åren gjort betydande investeringar i både kunderbudandet och sin försäljningsorganisation. Investeringarna har bland annat resulterat i en nytt erbjudande – Intercom-systemet – och försäljningsorganisation i USA, Frankrike och Italien.

Under 2019 stärktes INVISIOs marknadsposition ytterligare genom framgångarna i USA och med de vunna

upphandlingarna åt polismyndigheter i Europa och i Japan.

Målet för INVISIOs försäljning är att den ska växa med i genomsnitt 20 procent per år. Målet för rörelsemarginalen är att den inte ska understiga 15 procent.

## Ojämnt fördelat orderinflöde

INVISIOs marknad präglas av större upphandlingar med ojämn frekvens. Såväl ordergång som omsättning kan fluktuera kraftigt mellan kvartalen och därför bör bolagets utveckling

utvärderas i ett längre tidsperspektiv än ett enskilt kvartal eller år.

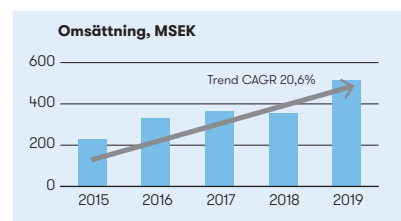
## Erhåll en second opinion

Tre analytiker bevakar bolaget: Yiwei Zhou på SEB, Viktor Westman på Redeye och Jesper Birch-Jensen på ABG Sundal Collier. De två senare utför så kallade uppdragsanalyser. Kontaktuppgifter till analytikerna återfinns på [invisio.com](http://invisio.com) i investerarsektionen.

## Finansiell utveckling och investeringar i FoU

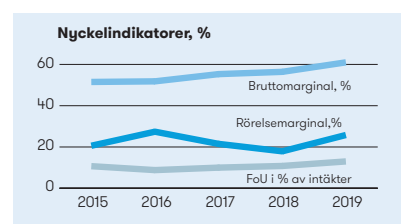
### God långsiktig organisk tillväxt

- INVISIOs genomsnittliga årliga tillväxt – som var helt och hållet organisk – uppgick under perioden 2015-2019 till 20,6 procent.
- Försäljningstillväxten 2019 uppgick till 45 procent.
- Marknaden för INVISIOs system är konjunkturoberoende och strukturellt växande.



### God lönsamhet möjliggör offensiv FoU

- Bruttomarginalen för perioden 2015-2019 uppgick i genomsnitt till 56 procent. För 2019 uppgick bruttomarginalen till 61 procent.
- Den genomsnittliga rörelsemarginalen för 2015-2019 uppgick till 23 procent. För 2019 uppgick rörelsemarginalen till 26 procent.
- Investeringar i FoU för 2015-2019 uppgick till i genomsnitt 13 procent per år av bolagets totala intäkter, vilket möjliggjorde en offensiv produktutveckling i nära samarbete med nyckelkunder.



### Hög skalbarhet och stark finansiell position

- All produktion är outsourcad, vilket möjliggör hög skalbarhet, flexibilitet och fullt fokus på FoU och försäljning.
- Kassaflöde från den löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital uppgick till 140 MSEK 2019.
- Koncernen är skuldfri med en soliditet på 76 procent den 31 december 2019.

## Marknadsegenskaper och marknadsposition

### Växande nischmarknad med höga inträdesbarriärer

- Marknaden växer strukturellt i takt med att kommunikation blir allt viktigare för polis och militär. Ett ökande antal radioanvändare är gynnsamt för INVISIO.
- Enligt US Department of Veterans' Affairs svarade tinnitus och hörsel-skador tillsammans för cirka 13 procent av det totala antalet skador för vilka amerikanska veteraner uppbär kompensation vid utgången av 2018. Hörselrelaterade skador är den näst största skadekategorin.
- Att ta sig in på marknaden och vinna en offentlig upphandling tar flera år. Höga inträdesbarriärer har medfört att marknaden har få leverantörer.

### Marknadsledande position och en portfölj med vunna ramavtal och program

- Bolaget har en omfattande portfölj med ramavtal och vunna program som löper på 3-7 år med kunder som till exempel det amerikanska försvarsdepartementet, flera NATO-arméer och den svenska polisen. Ramavtalen och vunna program ger upphov till återkommande försäljning.
- Fördelarna för kunderna med bolagets erbjudande är att det förebygger hörselskador och gör det möjligt för användarna att arbeta säkrare och effektivare under extrema förhållanden. Detta ökar förutsättningarna för högre livskvalitet för användare efter tjänstgöring och minskar samhällets kostnader för rehabilitering.

## Tillväxtstrategi och företagskultur

### Breddat kunderbjudande, nya användarkategorier och geografiska marknader

- Det nya Intercom-systemet är en unik lösning framtagen tillsammans med kunder och med ursprung i deras behov. Marknaden för lösningen bedöms ha ett årligt värde om cirka 7 miljarder kronor. Intercom-systemet utgör en helt ny intäktskälla för INVISIO.
- Polisen är en ny användargrupp. Marknaden för det personliga systemet avsett för polisen uppgår till cirka 1,5 miljarder kronor per år och har en betydande potential. INVISIO vann ett större avtal omfattande 2 år med möjlighet till förlängning med 2 år med den svenska polismyndigheten 2019.
- INVISIO bearbetar nya geografiska marknader i Sydamerika, Mellanöstern och Asien, med målet att erhålla fler order under 2020.

### Stark företagskultur

- INVISIOs företagskultur är stark. Klara mål och incitamentsprogram som omfattar samtliga anställda bidrar till att motivera och stärka medarbetarna.
- Företagets personalomsättning är låg och uppgick till 3 procent 2019.
- Bolaget har en erfaren ledning med flera år av samarbete bakom sig. VD, Försäljnings- och marknadsföringsdirektören samt FoU-direktören har arbetat hos INVISIO i mer än 12 år vardera.

# INVISIO-aktien

## Aktiekapitalet

Vid utgången av 2019 uppgick aktiekapitalet i INVISIO Communications AB (publ) ("INVISIO") till 44 098 494 SEK fördelat på 44 098 494 aktier med ett kvotvärde om 1,00 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet ägda och företrädna aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

## Aktiekapitalets utveckling under året

Ingen förändring av aktiekapitalet har skett under året. Fullständig utveckling av aktiekapitalet återfinns på INVISIOs hemsida [www.invisio.com/IR](http://www.invisio.com/IR).

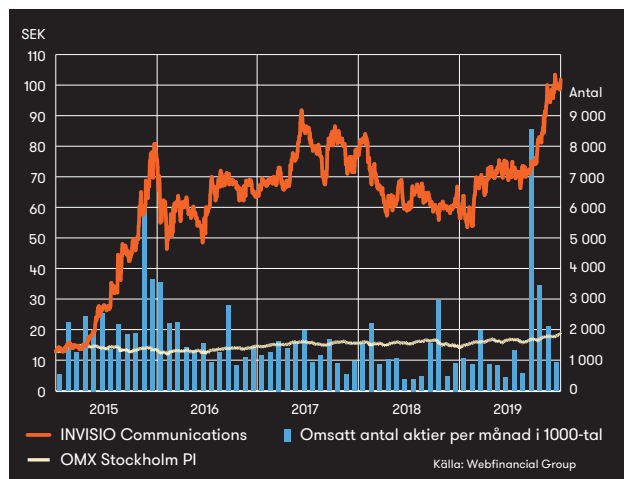
## Handel med aktien

INVISIOs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 29 maj 2015 och tillhör sedan 2016 Mid Cap-segmentet. Högsta betalkurs under 2019 var 103,40 SEK och lägsta var 53,50 SEK. Sista betalkurs den 30 december 2019 var 101,80 SEK, vilket gav ett börsvärde om 4 454 MSEK. Under 2019 handlades totalt 22,8 miljoner aktier till ett sammanlagt värde av 1 771 MSEK, baserat på ett årsgenomsnitt för aktiekursen.

## Aktieägare

Antalet registrerade aktieägare vid årets slut uppgick till 3 050 (3 278) enligt uppgifter från Euroclear. På balansdagen svarade de tio största aktieägarna för 65,4 procent av bolagets aktier. Det svenska ägandet uppgick till 53,8 procent av röster och kapital.

## Kursutveckling och omsättning 2015-2019



Kortnamn: IVSO  
Sektor: Technology  
Aktiens ISIN-kod: SE0001200015

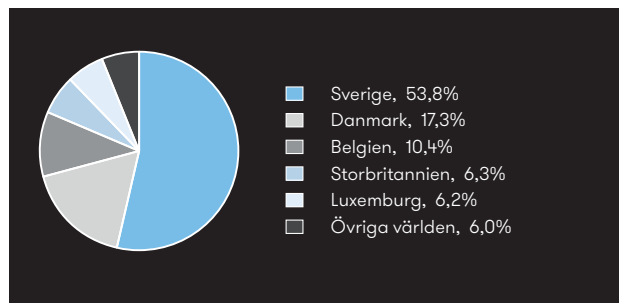
## Utdelning och policy

Styrelsen i INVISIO föreslår årsstämman 2020 att utdelning ska ske om 0,85 SEK per aktie för 2019 (0,70). Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen skall storleken på utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den skall utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt.

## Personaloptionsprogram

Vid årsstämmorna 2018 och 2019 beslutades att erbjuda personalen incitamentprogram baserat på teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2018/2021 respektive Personaloptionsprogram 2019/2022. Programmen riktar sig till samtliga koncernens anställda. För att säkra tillgång på aktier i INVISIO för överlåtelse inom programmen emitterades teckningsoptioner till det helägda danska dotterbolaget INVISIO Communications A/S. Teckningsoptionerna berättigade till nyteckning av sammanlagt högst 1 100 000 aktier i INVISIO. Som framgår av not 7 tilldelades 1 039 000 teckningsoptioner.

## Ägande per land i %



## INVISIOs 10 största ägare per 30 december 2019

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Novo Holdings	4 644 470	10,5
BNY Mellon SA/NV	4 477 694	10,2
Swedbank Robur Fonder	3 880 063	8,8
Lage Jonason med familj och bolag	2 860 600	6,5
Handelsbanken fonder	2 850 000	6,5
SEB Investment Management	2 600 302	5,9
Fjärde AP-fonden	2 465 049	5,6
Aidani AB	2 075 889	4,7
JP Morgan Bank Luxembourg S.A.	1 907 629	4,3
State Street Bank and Trust Co, W9	1 071 173	2,4
Övriga	15 265 625	34,6
Total	44 098 494	100,0

Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2019-12-30



## Redeyes aktieanalytiker Viktor Westman om INVISIO

Redeye med aktieanalytikern Viktor Westman bedriver uppdragsanalys av INVISIO sedan 2014. Redeyes analyser är publika och återfinns på [redeye.se](http://redeye.se).

### Vilka faktorer är mest viktiga att hålla koll på vad gäller INVISIO?

Redeye fokuserar mest på orderingen och nyhetsflödet runt nya, större kontrakt mellan kvartalen. Bedömningen av de enskilda kvartalen handlar i princip bara om att gissa hur mycket av orderboken som levereras, vilket gör att kvartalsrapporterna i regel är sekundära. Vi följer dock alltid bruttomarginalen noga eftersom den är viktig för att förstå hävstången på växande försäljning.

### Hur kommer du fram till ett värde på INVISIO?

Vi gör en långsiktig, fundamental analys där vi diskonterar framtida kassaflöden. Vi lyfter här blicken flera år framåt och gör först en bedömning av hur bolagets försäljning kan utvecklas med hjälp av de tillväxtfaktorer och de inträdesbarriärer vi identifierat. Vi försöker därefter göra en bedömning av skalbarheten i organisationen (hur kostnadsstrukturen utvecklas) samt hur väl bolaget kan hålla uppe priserna och bruttomarginalen. Notera dock att vi inte endast gör en värdering. Vi fokuserar även en stor del av analysen på vad som kan gå snett, och vad bolaget kan vara värt i ett sådant rimligt pessimistiskt scenario (bear case).

### Är det något som sticker ut när du studerar INVISIO?

Vi har ett universum av cirka 130 bevakade bolag där vi utför en grundlig rating av samtliga dessa bolags kvalitet, vad gäller ledningen, ägarbild, affären och finanserna. Ratingmodellen består av en checklista med runt 100 frågor, och slutsultatet använder vi till att bedöma risken i en investering, där hög kvalitet innebär lägre risk, och vice versa. Vi kan notera att INVISIO genomgående har haft ett av de högsta betygen av alla våra 130 bolag.

### Hur ser du på tillväxtmöjligheterna?

Vårt investment case bygger på tre stycken pelare inom helt nya tillväxtmarknader: 1) Intercom-lösningen för fordon, 2) polismarknaden, och 3) nya geografier utanför NATO (Asien, Mellanöstern & Sydamerika). Vi räknar med en försäljningstillväxt på i snitt 21 procent per år fram till 2025, drivet av dessa tre faktorer.

### Har INVISIOs aktie en akilleshä?

Vi har länge efterlyst ett högre ägande bland insynspersoner, i synnerhet i styrelsen. Om en styrelse anammar den så kallade pilotskolan så driver det, enligt våra erfarenheter,



Viktor Westman

rent generellt mot beslut med högre aktieägarvärde. Vi ser inget nuvarande hot i detta avseende, men för bolagets konkurrenskraft på

lång sikt tror vi att det vore bra om insiders satt mer i samma båt som aktieägarna. INVISIO har incitamentsprogram som kan lindra detta problem. Den bästa signalen vore dock, enligt oss, om insynspersoner själva köpte aktier över marknaden.

### Hur ska man förhålla sig till nyckeltalet P/E när det gäller tillväxtbolag?

Vi anser att man ska vara mycket försiktig och selektiv med användandet av P/E-tal för ett tillväxtbolag, som till exempel INVISIO. P/E-multipel kan sjunka otroligt snabbt med ett par års tillväxt. Kontentan är, som Warren Buffett brukar säga, att tiden är de fantastiska bolagens bästa vän, och vice versa.

# Hållbarhetsrapport

INVISIO utvecklar och säljer kommunikationssystem som ger pålitlig kommunikation, skyddar mot hörselskador och hjälper användarna att arbeta säkert och effektivt i extrema miljöer. Därigenom bidrar verksamheten till förbättrad hälsa och säkerhet samt till ett mer hållbart samhälle. Förutom att minska individernas lidande minskar också samhällets kostnader relaterade till vård och ersättningar för hörselskador.

## Ramverk för hållbarhet

INVISIO har fastställt fyra policyer för att styra INVISIOs förhållnings-sätt och agerande på hållbarhets-området.

### Kvalitetspolicy

Kvalitetspolicyen speglar INVISIOs syn på kvalitet och syftar till att säkerställa att bolagets produkter möter kundbehov och uppfyller regulatoriska krav. Produkterna är av avgörande betydelse för användarna och därför strävar INVISIO efter högsta möjliga kvalitet. Kvalitetsmedvetenhet är ett centralt inslag i INVISIOs företagskultur och sätter sin prägel på bolagets hållbarhetsarbete genom hela värdekedjan.

### Uppförandekod

INVISIOs uppförandekod sätter en hög etisk standard och fastslår gemensamma regler för hur

INVISIOs medarbetare ska uppträda mot varandra och när man representerar bolaget. Riktlinjerna syftar också till att garantera en säker arbetsmiljö och en lika och rättvis behandling av alla anställda. Till grund för uppförandekoden ligger de tio principerna i FN:s initiativ Global Compact. Riktlinjerna kompletteras av INVISIOs anti-korruptionspolicy och uppförandekod för leverantörer, regler för bolagsstyrning samt ett antal interna policyer.

### Uppförandekod för leverantörer

INVISIO kräver att leverantörer följer nationella lagar och regelverk beträffande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrup-tion. Bolagets uppförandekod för leverantörer fastställer principer för ett etiskt och ansvarsfullt uppförande i enlighet med internationellt erkända regelverk.

### Anti-korruptionspolicy

INVISIO anser att all form av korrupta förfaranden, såsom mutor, otillbörliga påtryckningar, bedrägeri, penningtvätt eller kartellbildning, är skadliga. För att säkerställa att anställda samt INVISIOs befintliga och potentiella samarbetspartners och kunder följer lagar samt god sed på området har bolaget upprättat en anti-korruptionspolicy.

### Övriga styrdokument

Utöver ovan nämnda styrdokument har INVISIO tagit fram ytterligare dokument till stöd för bolagets verksamhet, exempelvis policyer för att säkerställa att den finansiella rapporteringen till kapitalmarknaden är korrekt och att bolaget styrs i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar.

## Översikt av värdekedjan

	Produktutveckling	Leverantörer	Partners	Ledning och huvudkontor
Risker	Bristfällig design avseende säkerhet, pålitlighet och användarvänlighet. Icke-överensstämmelse med krav. Användning av skadliga material.	Undermåliga produkter. Bristande överensstämmelse med INVISIOs krav gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och anti-korrup-tion.	Mutor. Bristande överensstämmelse med INVISIOs krav gällande anti-korrup-tion.	Risker relaterade till förhål-landet mellan arbetsgivare och medarbetare samt medarbetare emellan.
Policyer och åtgärder	Generella policyer (Uppförandekod, Uppförandekod för leverantörer, Kvalitetspolicy, Anti-korruptionspolicy etc). Standardiserade produkt-utvecklings- och design-processer. Omfattande tester. Val av material som följer direktiv och standarder.	Välja leverantörer som uppfyller INVISIOs krav. Genomföra regelbundna inspektioner.	Välja partners och återförsäljare som uppfyller INVISIOs krav.	Medarbetarna ansvarar för att läsa, underteckna och följa uppförandekoden.
Våra mål	Framgångsrik fortsatt implementering och upprätthållande av INVISIOs uppförandekod och anti-korruptionspolicy för bolagets huvudleverantörer och partners. Vara en attraktiv arbetsgivare med nöjda medarbetare och god arbetsmiljö.			



### Verksamhet och affärsmodell

INVISIOs hållbarhetsarbete ska ses i ljuset av bolagets verksamhet och affärsmodell. Bolaget utvecklar och säljer kommunikations- och hörsel-skyddsutrustning för professionella användare. I värdekedjan ingår, förutom den egna verksamheten, komponentleverantörer, kontraktstillverkare, återförsäljare och andra samarbetspartners.

### INVISIOs kvalitetsledningssystem

INVISIOs kvalitetsledningssystem är certifierat enligt den internationella standarden ISO 9001 och innehåller policyer, processer, arbetsrutiner, kontroller och regler för kvalitetsarbetet.

Kvalitetsledningssystemet omfattar alla aktiviteter som INVISIO är direkt eller indirekt engagerat i, från identifiering av kundbehov, anbud och kontrakt till produktutveckling, inköp, leverantörer, försäljning, kundsupport och övriga processer.

VD och ledningsgruppen är ansvariga för kvalitetsledningssystemet och

kvalitetschefen har ansvaret för övervakning, revision, rapportering och vidareutveckling. Systemets ändamålsenlighet, effektivitet och planer för strategiska förbättringar rapporteras regelbundet till styrelsen.

### Produktutveckling

Produktutveckling är en nyckelprocess hos INVISIO. Bolaget kombinerar kunskaper inom en rad olika teknologier i användarvänliga lösningar som är kompatibla med olika typer av kommunikationsutrustning. Lösningarna bygger bland annat på tekniskt avancerad ljud- och signalbehandling. Hänsyn till produkternas miljöaspekter tas tidigt i utvecklingsprocessen, i samband med design- och specifikationsfasen.

INVISIOs produkter används i kritiska och ibland livsavgörande situationer. Produkternas funktionalitet och prestanda är därför av avgörande betydelse för användaren. Lösningarna måste uppfylla höga funktionskrav och tåla de extrema förhållanden under vilka de används,

till exempel stark hetta, kyla, fukt och vatten.

INVISIO garanterar att interna och externa tester sker för att verifiera att produkterna är säkra, håller hög kvalitet samt att de uppfyller krav från kunder, myndigheter och certifierande organ. Av speciell betydelse för användare av INVISIOs produkter är att bolagets hörselskydd kontrolleras mot relevanta europeiska och amerikanska standarder. Bland annat undersöks att produkterna uppfyller internationella standards för elektromagnetisk strålning (Inkl. EMC-förordningen) samt olika nationella och militära standarder. Dessutom kontrolleras efterlevnad av bestämmelser om användning av kemikalier och farliga ämnen (REACH och RoHS) och europeiska bestämmelser för elektroniskt avfall (WEEE-direktivet).

I bolagets process för kundåterkoppling utförs fälttester. Utvärdering av resultaten ingår i arbetet med ständiga förbättringar, både när det gäller produktdesign och processer, inklusive själva testproceduren.



### Leverantörer

INVISIOs produkter tillverkas av kontraktstillverkare. Tillsammans svarar fyra av dem för cirka 80 procent av INVISIOs inköp.

INVISIO kontrollerar att de största leverantörerna följer relevanta regler genom en process för utvärdering av leverantörskvalitet (SQMP, Supplier Quality Management). En arbetsgrupp med representanter från bolagets funktioner Supply Chain, Manufacturing Quality Assurance och R&D, ansvarar för att bedöma, godkänna och övervaka leverantörerna. Gruppen har regelbundna möten för utvärdering av befintliga och potentiella leverantörer.

INVISIO ingår särskilda avtal beträffande samarbetet med kontraktstillverkare ifråga om Manufacturing, Supply Chain- och QA-systems. De undertecknar även INVISIOs uppförandekod för leverantörer och anti-korruptions-policy.

Kontraktstillverkare och betydande leverantörer kontrolleras regelbundet och systematiskt av INVISIO i syfte att fastställa att de efterlever INVISIOs Quality System och de övriga krav INVISIO ställer, till exempel gällande CSR-aspekterna nämnda ovan. Skriftliga rapporter upprättas och eventuella avvikelser från avtal diskuteras med tillverkaren som vid behov ges en frist för att vidta korrigerande åtgärder.

### Partners och återförsäljare

INVISIOs försäljning sker med egen personal baserad i Köpenhamn, i Frankrike, USA och Italien samt genom partners. Partnern kan vara en specialiserad återförsäljare, integratör eller radiotillverkare. INVISIO kräver att god affärssed upprätthålls i hela värdekedjan. Från och med 2017 anmodas partners att bekräfta efterlevnad av principerna i INVISIOs anti-korruptionspolicy.

### Resultatindikatorer

Överträdelser eller incidenter gällande korruption eller mänskliga rättigheter i den egna verksamheten eller hos betydande leverantörer eller samarbetspartners har inte kommit till INVISIOs kännedom under 2019. Beträffande personalförhållanden se uppgifter om sjukfrånvaro och personalomsättning i avsnittet ”Vi växer med våra medarbetare” på sid 31.

### Miljö

Bolaget sysselsätter drygt 100 anställda varav cirka 80 personer på huvudkontoret i Köpenhamn. Tillverkningen av bolagets produkter sker hos ett litet antal välrenommerade kontraktstillverkare i Europa och avser i stor utsträckning montage av komponenter. Tillverkningen är inte energikrävande och medför inga betydande utsläpp till vatten och luft. Sammanfattningsvis bedömer INVISIO att miljöpåverkan förknippad med bolagets verksamhet inte är väsentlig.



# Vi växer med våra medarbetare

INVISIO har cirka 100 anställda från fler än 10 länder baserade i Europa och USA. Hög kompetens och spetsutbildning präglar medarbetarna på INVISIO.

Drygt en tredjedel av personalen arbetar med FoU. Ingenjörerna har specialistkunskaper inom områden som akustik, elektronik, mekanik och mjukvara. Därtill har INVISIOs medarbetare kompetens inom till exempel försäljning och marknadsföring, kvalitetsarbete och inköp.

INVISIO är ett företag som erbjuder utmanande och stimulerande arbetsuppgifter i en internationell miljö. Bolaget strävar efter mångfald med avseende på medarbetares bakgrund, erfarenheter och utbildning. INVISIO erbjuder sjukförsäkringsförmåner och friskvård i syfte att främja sina anställdas hälsa. Alla medarbetare ingår i företagets incitamentsprogram.

INVISIOs huvudkontor är beläget i Köpenhamn. INVISIO har även personal i USA, Frankrike och Italien.

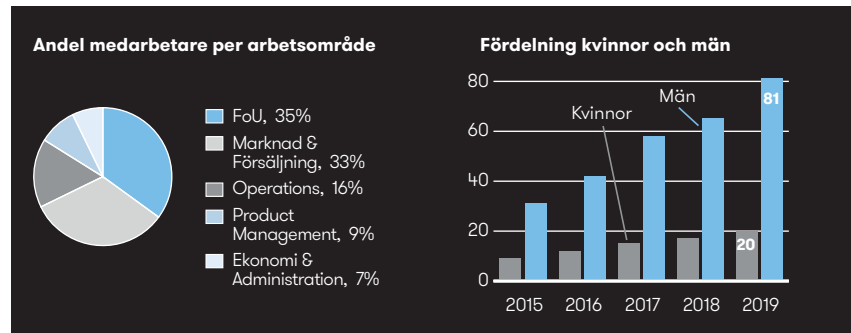
## En sund arbetsplats

Arbetsmiljön utmärks av respekt och förtroende för varje enskild medarbetare. Kränkningar och varje form av diskriminering är oacceptabla och medarbetarna förväntas bemöta varandra på samma sätt som de själva vill bli bemötta. Frågor gällande arbetsmiljö, hälsa och säkerhet regleras i företagets personalhandbok.

I det dagliga kontorsarbetet vidtar organisationen miljöförbättrande åtgärder. Personalen uppmanas att vara sparsam med energi och andra resurser.

Vid årets slut uppgick antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, till 101 (82) varav 81 män (65) och 20 kvinnor (17). Personalomsättningen uppgick under 2019 till 3 procent (9). Korttidssjukfrånvaron i förhållande till totalt antal arbetade timmar var 1,5 procent (1,4).

Alla anställda inom INVISIO-koncernen har ett personligt ansvar för att läsa, underteckna och följa uppförandekoden. För att säkerställa



att detta sker för varje ny medarbetare är en rutin för uppföljning integrerad i företagets kvalitetsledningssystem. Godkännandet registreras i dokumenthanteringssystemet.

## Samhällsengagemang

Sedan 2017 stödjer INVISIO det danska nätverksinitiativet Velkommen Hjem. Syftet är att göra veteraners övergång från militärt till civilt arbetsliv så smidig som möjligt. En person med erfarenhet av militärtjänst kan bidra med färdigheter och kunskap om lagarbete och ledarskap. Att ta tillvara dessa tillgångar på den civila arbetsmarknaden gagnar inte bara den enskilda individen utan också arbetsgivare och hela samhällsekonomin.

Hos Velkommen Hjem går soldaten igenom en HR-process och förbereder sig för att söka arbete. Mentorerna från det privata näringslivet öppnar upp sina nätverk och hjälper till att

matcha erfarenheter och färdigheter med passande arbetsmöjligheter.

Läs mer: <http://velkommenhjem.net/>

Bolaget bedömer att INVISIOs påverkan på till exempel lokalsamhällena på bolagets driftsställen eller på samhällslivet i övrigt inte är väsentlig.

## Ledarskapsutbildning

INVISIO är ett utpräglat kunskapsbolag. Det är därför av största vikt att medarbetare kontinuerligt stärker sin kompetens. Det gäller inte bara inom teknikutvecklingen utan också för hur INVISIO utformar och driver sina interna processer samt ledarskapet inom bolaget.

En av många fortbildningsaktiviteter är ledarskapsutbildningen GROW, som bedrivs i extern regi, och som ett flertal medarbetare deltagit i under årens lopp. På bilden nedanför syns den senaste gruppen som genomgått utbildningen.



# Historik

INVISIO har sina rötter i "The Danish Sound", ett internationellt branschkluster med lång tradition av framstående prestationer inom akustik, hörsel och mobil kommunikation, baserade på ett forskningssamarbete mellan näringsliv och universitet. Verksamheten startade 1999 och fram till 2008 marknadsförde INVISIO sina produkter mot både konsumentmarknaden och professionella användare men renodlade därefter verksamheten för att fokusera på kommunikationslösningar för professionella användare.<sup>1)</sup>

## 2019

---

Det femåriga ramavtalet med en kund inom det amerikanska försvarsdepartementet på 290 MSEK är det största i bolagets historia. Beställningarna på sammanlagt 55 MSEK från den belgiska armén innebar att INVISIO fick ännu en försvarsmakt som kund. Amerikanska marinkåren och flygvapnets elitförband Guardian Angels valde INVISIO som leverantör under andra halvåret. Order från tysk och japansk polis tillsammans med ramavtal och en första order från den svenska polisen innebär ett genombrott på polis- och säkerhetsmarknaden. INVISIOs erbjudande Intercom-systemet mötte ett stort intresse i samband med marknadsanseringen.

## 2018

---

Fortsatt fokus på att bygga ett större företag med en bredare produktportfölj, fler marknader och starkare relationer till kunder. Samarbetet med danska försvarsmyndigheten förlängdes genom ett 5-årigt avtal. Lansering av kontrollenheten INVISIO V10 för specialförband.

## 2017

---

Egna säljteam på plats i USA, Frankrike och Italien. Lansering av kontrollenheten INVISIO V50 samt presentation av en ny produktkategori för kommunikation i fordon.

## 2016

---

Stärkt marknadsposition genom uppföljningsorder från moderniseringsprogram i USA, Storbritannien och Australien samt från försvarskunder i Frankrike och andra Natoländer. Omsättningen överstiger 300 MSEK. FoU i fokus med satsningar för framtiden. Lansering av kontrollenheten INVISIO V20.

## 2015

---

Bredare kundbas genom kontrakt med tre nya moderniseringsprogram inom armén i Storbritannien, Kanada och Australien samt viktiga order från den svenska armén. Ökade resurser till FoU.

## 2014

---

Flera stora uppföljningsorder från amerikanska TCAPS och flera volymorder från specialstyrkor i andra Natoländer. Mer än fördubblad omsättning och vinst för första gången. Lansering av andra produktgenerationen headset, INVISIO X5.

## 2013

---

Genombrottsorder på 40 MSEK från armén i USA genom moderniseringsprogrammet TCAPS. Fortsatta order från specialstyrkor inom Nato. Omsättningen på helåret mer än fördubblades till 85 MSEK.

## 2012

---

Ökat tekniskt försprång genom lansering av INVISIO V60, branschens mest avancerade kontrollenhet. Efterföljande referensorder från en armékund inom Nato.

## 2011

---

Lansering av hörselskydds- och kommunikationssystemet INVISIO S10 för en direktansluten radioenhet. Viktiga referensorder på hemmamarknaden från den danska armén.

## 2010

---

Ett antal referensorder från försvarskunder i USA och Europa. Genom partners börjar bolaget delta i upphandlingar för moderniseringsprogram. Lansering av headset med personlig passform, INVISIO X6.

## 2009

---

Lansering av det första hörselskydds- och kommunikationssystemet, kontrollenheten INVISIO X50 med headsetet INVISIO X5. Första volymorder från specialstyrkor i enskilda Natoländer.

## 2008

---

INVISIO lämnar konsumentmarknaden för att fokusera på kommunikationslösningar för professionella användare.

<sup>1)</sup> Verksamheten startades 1999 i det danska bolaget Nextlink.to A/S. Den 11 november 2003 bildades Nextlink AB (publ), till vilket aktieägarna i Nextlink.to A/S under år 2004 överlät samtliga sina aktier. Därigenom blev Nextlink.to A/S ett helägt dotterbolag till Nextlink AB (publ). Detta bolag ändrade 2008 sin firma till Invisio Headsets AB (publ) och 2010 till Invisio Communications AB (publ). Moderbolagets aktier noterades den 7 juni 2004 på dåvarande Nordic Growth Markets OTC-lista. Den 29 maj 2006 flyttade handeln i bolagets aktier först till First North och sedan, den 9 juli 2009, till First North Premier. Den 29 maj 2015 noterades bolagets aktier vid Nasdaq Small Cap, och handeln flyttades den 2 januari 2016 till Nasdaq Mid Cap.

# Bolagsstyrningsrapport

INVISIO Communications AB (publ) ("INVISIO") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Utöver moderbolaget består koncernen av de helägda dotterföretagen INVISIO Communications A/S (Danmark), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Communications Inc (USA), INVISIO Communications Srl (Italien), Nextlink IPR AB samt Nextlink Patent AB. Koncernens huvudkontor ligger i Köpenhamn. INVISIO tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") sedan aktierna upptogs till handel i maj 2015 och rapporterar för 2019 inga avvikelser från Koden.

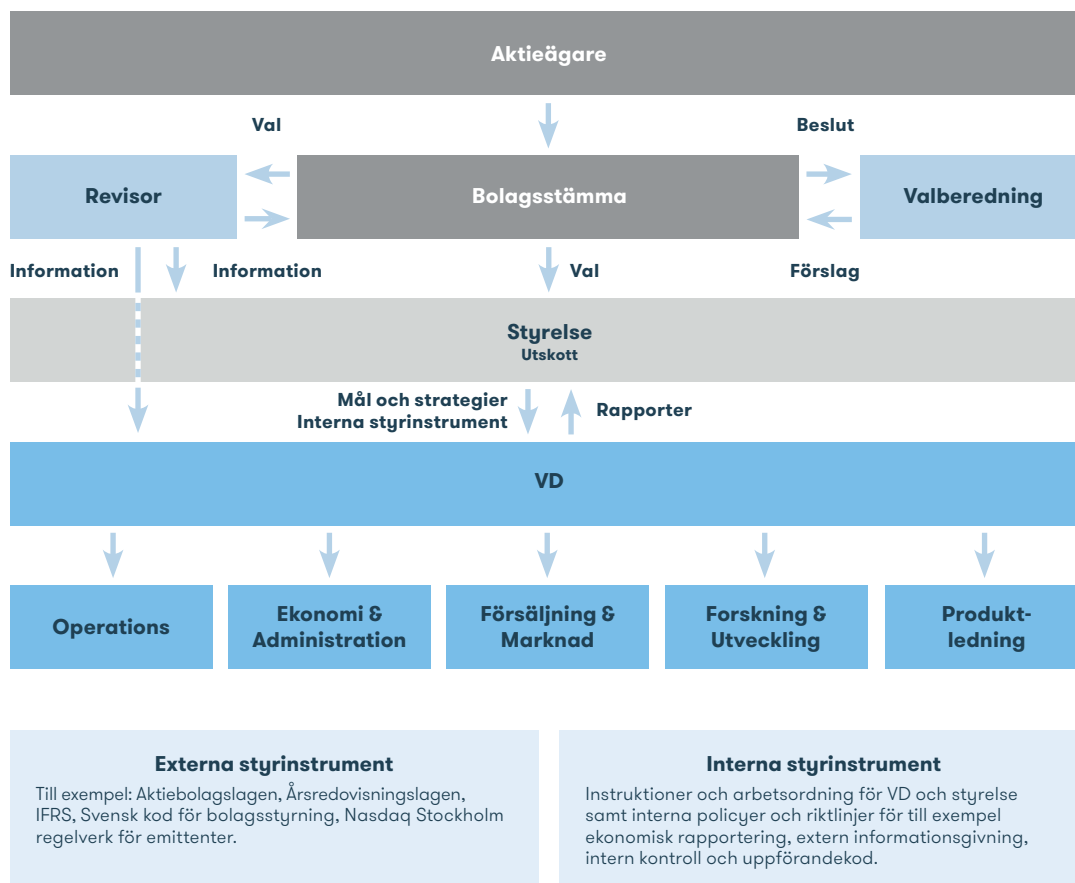
## Principer för bolagsstyrning

Till grund för styrningen av bolaget och koncernen ligger bland annat bolagsordningen, Aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholm regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt interna regelverk och policyer.

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad som en handling åtskild från den formella årsredovisningen.

Ansvar för styrning och kontroll av INVISIO-koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämma, styrelsen och VD. En översikt av koncernens organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument framgår av illustrationen nedan.

## Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO



### Aktieägare

#### Rösträtt

INVISIO-aktien är sedan maj 2015 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet i bolaget uppgick den 31 december 2019 till 44,1 MSEK (44,1), fördelat på 44 094 494 aktier (44 098 494), envar med ett kvotvärde om 1,00. Alla aktier har samma rösträtt och det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

#### Ägarförhållanden

Per den 30 december 2019 hade INVISIO 3 050 aktieägare (3 278). Större aktieägare, som representerar minst 10 procent av rösterna, är NOVO Holdings A/S med 10,5 procent av kapital och röster.

#### Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i INVISIOs angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Årsstämman ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång och äger vanligen rum i april eller maj månad i Stockholm. På årsstämman fattas beslut om fastställelse av bolagets resultat-räkning och balansräkning, dispositioner beträffande bolagets resultat, ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöter och VD, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor, fastställelse av arvoden till styrelse och revisor, samt övriga ärenden som ankommer på stämman enligt Aktiebolagslagen, bolagsordningen eller Kodexen. Extra bolagsstämma hålls då styrelsen finner skäl därtill enligt Aktiebolagslagen. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om stämmans ändring av bolagsordningen.

#### Årsstämma 2019

Årsstämma 2019 hölls den 2 maj i Stockholm. Totalt deltog 27 aktieägare själva eller genom ombud, representerande 39 procent av antal aktier och röster. Nedan anges några av de beslut som fattades.

- Bolagsstämman fastställde de i årsredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna och beslutade i enlighet med styrelsens förslag till resultatdisposition samt beviljade styrelseledamöter och VD ansvarsfrihet.
- Bolagsstämman omvalde enligt valberedningens förslag till styrelseledamöter Annika Andersson, Charlotta Falvin, Lage Jonason, Ulrika Hagdahl och Martin Krupicka. Charlott Samuelsson valdes till ny styrelseledamot. Annika Andersson valdes som styrelsens ordförande.
- Bolagsstämman beslutade enligt valberedningens förslag om styrelsearvode. För mer information, se nedan Ersättning till styrelse och utskott.
- Bolagsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare som återfinns på sid 36.
- Bolagsstämman beslutade om att anta ett personaloptionsprogram, om emission av teckningsoptioner samt överlåtelse av teckningsoptioner. För mer information se not 7.

Protokollet från årsstämman återfinns på INVISIOs hemsida [www.invisio.com/IR](http://www.invisio.com/IR).

### Valberedningen inför årsstämman 2020

Ledamot	Representerande	Andel av röster <sup>1</sup>
Simon Vesterby Kold	Novo Holdings	10,5%
Claus Berner Møller	ATP	9,0%
Lennart Francke	Swedbank Robur Fonder	8,8%
Annika Andersson	Ledamot i kraft av styrelsens ordförande	Ej tillämpligt

<sup>1</sup> Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2019-12-30

#### Årsstämma 2020

Årsstämma 2020 kommer att hållas den 5 maj 2020 kl. 13.00. Kallelsen återfinns på [www.invisio.com/IR](http://www.invisio.com/IR).

#### Valberedning

Valberedningens främsta uppgift är att ge årsstämman förslag till styrelsens sammansättning, vilken sedan beslutas av årsstämman. Valberedningens arbete inleds med att man tar del av den utvärdering av styrelsens arbete som styrelsen låtit göra. Valberedningen nominerar sedan ledamöter och ordförande till styrelsen för kommande mandatperiod. Vidare lämnar valberedningen förslag på val av revisor samt förslag på styrelsens och revisorernas ersättning.

#### Valberedningens sammansättning

Enligt beslut av årsstämman 2017 ska INVISIOs valberedning bestå av styrelsens ordförande samt en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna. Ledamöterna i valberedning och vilka ägare som har utsett dem framgår av nedanstående tabell. Valberedningen har under 2019 haft fyra möten och dessutom kontakter mellan mötena.

Styrelsens ordförande ska före tredje kvartalets utgång kontakta de tre största aktieägarna i bolaget, vilka sedan utser en ledamot var till valberedningen. Om någon av de största aktieägarna avstår från att utse en ledamot ska styrelsens ordförande uppmana den ägare som kommer närmast i storlek att utse en ledamot. Analysen av ägandet ska baseras på Euroclears förteckning över registrerade aktieägare samt på eventuella andra omständigheter som är kända för styrelsens ordförande. För den händelse en ledamot självmant avgår från valberedningen, ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten utse en efterträdare, förutsatt att ägarbildens inte väsentligt förändrats. Om ägarstrukturen i bolaget väsentligt förändras kan valberedningen välja att ändra sin sammansättning så att valberedningen på ett lämpligt sätt speglar ägarbildens i bolaget. Även om det sker förändringar i bolagets ägarstruktur behöver inga ändringar göras i valberedningens sammansättning vid mindre förändringar eller om en förändring inträffar mindre än tre månader före årsstämman om det inte är motiverat till följd av särskilda omständigheter. Till valberedningens ordförande utses den ledamot som representerar den röstmässigt störste aktieägaren, om inte ledamöterna enas om annat. Dock ska vare sig styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot vara valberedningens ordförande.

Valberedningen uppmanas att kontakta såväl några större aktieägare, som inte utsett ledamot i valberedningen, som representanter för mindre ägare, för att utröna deras bedömningar i de angelägenheter som är valberedningens.

Styrelsens ordförande ska, som ett led i valberedningens arbete, för valberedningen redovisa de förhållanden avseende styrelsens arbete, behov av särskild kompetens med mera som kan vara av betydelse för styrelsens sammansättning.

#### Ersättning till valberedningen

Ingen ersättning utgår till valberedningens ledamöter.

### Styrelsen

Styrelsen ansvarar för INVISIOs organisation och förvaltningen av företagets angelägenheter.

### Styrelsens sammansättning

INVISIOs styrelse ska enligt bolagsordningen utgöras av minst tre och högst åtta ledamöter. På årsstämman 2019 omvaldes Annika Andersson, Charlotta Falvin, Lage Jonason, Ulrika Hagdahl och Martin Krupicka. Charlott Samuelsson valdes till ny styrelseledamot. Vidare valdes Annika Andersson till ordförande.

Styrelseledamöterna representerar en grupp med tekniskt, kommersiellt och ekonomiskt kunnande, med erfarenhet inom företagsutveckling, tillväxt, internationalisering och är väl skickad och fokuserad på att verksamheten i alla hänseenden bedrivs på ett hållbart sätt. För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidorna 38-39.

Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter.

### Styrelsens oberoende

Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav beträffande oberoende ledamöter. Oberoendebedömningarna för respektive ledamot framgår på sidorna 38-39.

### Styrelsens arbetsordning

Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning för sitt arbete. Fastställandet sker i samband med det konstituerande styrelsemötet och arbetsordningen uppdateras därefter vid behov. I arbetsordningen beskrivs bland annat styrelsens och dess utskotts ansvar och arbetsuppgifter, inbördes fördelning och arbetssätt samt fördelning mellan styrelse och VD. Gällande arbetsordning fastställdes den 2 maj 2019.

### Styrelsearbetet

Enligt antagen arbetsordning ska styrelsen sammanträda minst sex gånger utöver det konstituerande styrelsemötet.

Under 2019 har styrelsen hållit elva möten, inklusive det konstituerande mötet. Stående punkter på mötena är affärsläge, finansiell situation och resultatuppföljning. Viktiga frågor under året

har bland annat berört mål för verksamheten, strategisk inriktning, FoU-satsningar och organisation. Ledamöternas närvaro vid mötena framgår av tabellen nedan.

INVISIOs VD och CFO deltar regelmässigt i styrelsens sammanträden. Andra ledande befattningshavare deltar vid behov i styrelsens möten som föredragare. Sekreterare vid styrelsens sammanträden är vanligtvis bolagets CFO.

### Utvärdering av styrelsens arbete

Enligt arbetsordningen för styrelsen ska styrelsens ordförande se till att styrelsens arbete årligen utvärderas genom en systematisk och strukturerad process med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. För 2019 har utvärderingen dels skett genom enkätutvärdering, som sedan sammanställts och kommenterats av oberoende part, dels genom att valberedningen genomfört separata intervjuer med enskilda styrelseledamöter. Dessa intervjuer har genomförts av Simon Vesterby Kold, representerande Novo Holdings A/S, och Claus Berner Møller representerande ATP samt Lennart Francke, representerande Swedbank Robur Fonder.

### Styrelseledamöters närvaro vid styrelsemöten

Annika Andersson, ordförande	11 av 11
Charlotta Falvin	11 av 11
Lage Jonason	11 av 11
Martin Krupicka	11 av 11
Ulrika Hagdahl	11 av 11
Charlott Samuelsson <sup>1</sup>	6 av 7
Lars Röckert <sup>2</sup>	4 av 4

<sup>1</sup>Charlott Samuelsson valdes i maj 2019.

<sup>2</sup>Lars Röckert avgick i maj 2019.

### Styrelsens arbete 2019

#### December

- Budget 2020
- Fokus: FoU och produktutveckling

#### Oktober

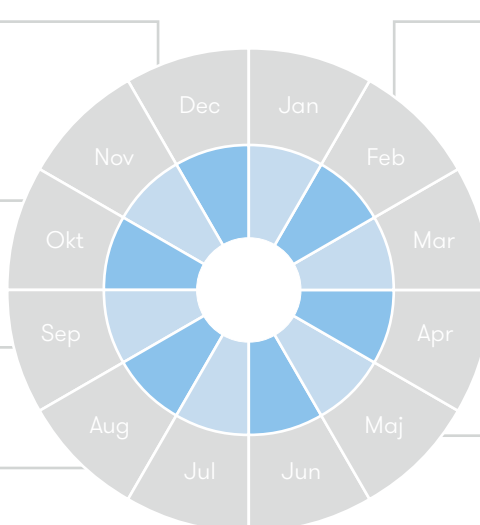
- Delårsrapport
- Rapportering Revisionsutskottet
- Fokus: IT säkerhet

#### September

- Uppföljning av strategimöte
- Fokus: Marknad & Försäljning

#### Augusti

- Halvårsrapport
- Policyer och instruktioner



#### Februari

- Revisorernas granskningsrapport
- Bokslutskommuniké

#### Mars

- Antagande av årsredovisningen

#### Maj

- Delårsrapport
- Policyer och instruktioner
- Strategimöte
- Fokus: Kvalitetssäkring

### Utskott

#### Revisionsutskott

Styrelsen i sin helhet fullgör revisionsutskottets uppgifter. Således utgörs utskottets sammansättning av samtliga styrelseledamöter och dess ordförande av Ulrika Hagdahl. Revisionsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att:

- övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet,
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering,
- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll,
- kunna redogöra för på vilket sätt revisionen bidrog till tillförlitligheten i den finansiella rapporteringen,
- granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster och
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Vid nyval av revisor ska utskottets rekommendation innehålla minst två alternativ för revisionsuppdraget och utskottet ska motivera vilket alternativ utskottet föredrar. Utskottet ska i rekommendationen grunda sin motivering på resultatet av det obligatoriska urvalsförfarande som anordnas av bolaget under utskottets ansvar.

#### Ersättningsutskott

Styrelsen utsåg i samband med det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2019 ett ersättningsutskott som utgörs av Charlotta Falvin (utskottets ordförande) och Annika Andersson.

Ersättningsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättningsutskottet har under 2019 sammanträtt vid fyra tillfällen och dessutom haft kontakter mellan mötena. Vid dessa möten deltog samtliga ledamöter.

#### Ersättning till styrelse och utskott

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2019 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 450 000 kr till styrelsens ordförande och med 180 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver utgår ett arvode om 60 000 kr till ordförande i ersättnings- respektive revisionsutskottet samt 40 000 kr till ytterligare maximalt två utskottsledamöter. Ersättning till styrelsen beskrivs vidare i not 8.

### Revisor

INVISIOs revisor granskar årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet på revisionsmöten samt styrelsemöten. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen som beskriver granskningsarbetet och revisorns slutsatser. Utöver detta deltar normalt även revisorn på tre revisionsutskottsmöten och på ett styrelsemöte under hösten samt ett under våren. Revisorn har på uppdrag av styrelsen även gjort en översiktlig granskning av delårsrapport januari–september 2019.

Bolagets revisionsfirma, PricewaterhouseCoopers AB, omvaldes vid ordinarie årsstämman 2019 fram till 2020. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Mats Åkerlund.

### Ersättning till revisor

Årsstämman 2019 beslutade att till revisorn ska utgå arvode enligt godkänd räkning. Ersättning till revisorer beskrivs vidare i not 6.

### VD och ledning

VD sköter den löpande förvaltningen av INVISIO enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Gällande VD-instruktion fastställdes av styrelsen den 2 maj 2019. VD tar fram informations- och beslutsunderlag inför styrelsemötena.

VD består av en koncernledning bestående av chefer för bolagets funktionsområden: Ekonomi & Administration, Marknad & Försäljning, Forskning & Utveckling, Produktledning samt Operations. Samtliga i ledningen är placerade på INVISIOs huvudkontor i Köpenhamn förutom SVP Försäljning North America som verkar i USA. Ledningen har möten veckovis där operationella frågeställningar diskuteras. En närmare presentation av VD och ledningsgruppen finns på sidorna 40-41.

### Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare

Årsstämman 2019 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att anta följande riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare att gälla fram till årsstämman 2020.

Bolaget ska eftersträva att erbjuda en totalersättning som gör det möjligt för koncernen att attrahera och behålla ledande befattningshavare. Ersättning till ledande befattningshavare ska både på kort och lång sikt baseras på den enskildes prestation och ansvar samt resultatet i INVISIO och dess dotterbolag samt sammanlänka de ledande befattningshavarnas intressen och belöning med aktieägarnas.

Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av: fast lön, kortsiktig kontant rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, samt pension och övriga förmåner. De ledande befattningshavarnas fasta lön revideras årligen och ska vara konkurrenskraftig samt baseras på den enskildes kompetens, ansvar och prestation. Den rörliga kontanta ersättningen ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområden syftar till att främja INVISIO Communications utveckling både på kort och på lång sikt. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 50 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande. Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare beskrivs vidare i not 7 och 8.

Till årsstämman 2020 kommer ett nytt förslag om riktlinjer att läggas fram.

### Långsiktigt incitamentsprogram

Vid årsstämmorna 2018 och 2019 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta Personaloptionsprogram 2018/2021 respektive Personaloptionsprogram 2019/2022. Programmen beskrivs vidare i not 7.

### Uppsägningstid

VD har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från bolagets sida om tolv månader. Uppsägningstid från VD:s sida är åtta månader.

Andra ledande befattningshavare har i sina anställningsavtal en uppsägningstid från bolagets sida om sex månader. Uppsägningstid från andra ledande befattningshavares sida är tre månader.

### Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är en central komponent i INVISIOs bolagsstyrning. Processen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i delårsrapporter, bokslutskommunikéer och årsredovisningar och att dessa rapporter är upprättade i överensstämmelse med tillämpliga lagar, redovisningsstandarder och övriga regler.

INVISIOs riskhantering samt intern styrning och kontroll baseras på ramverket Internal Control - Integrated Framework som lanserades 2013 av Committee of the Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Enligt COSO är intern styrning och kontroll en process med följande komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

#### Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden till den interna kontrollen och riskhanteringen inom INVISIO och består av de värderingar och den kultur som styrelse och ledning kommunicerar och verkar utifrån samt organisationsstruktur, ledarskap, befogenheter, beslutsvägar och medarbetarnas kompetens. Till detta ingår ett flertal interna styrdokument, vilka är fastställda av styrelsen. En översikt av bolagets organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument finns på sidan 33.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och rapporteringen och har verkat i sin helhet som ett revisionsutskott med uppgift och ansvar att övervaka INVISIOs finansiella rapportering samt övervaka effektiviteten avseende denna process. Se sid 36 under rubriken "Revisionsutskott" för mer information.

#### Riskbedömning

Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret för riskhantering och intern styrning och kontroll till ledningsgruppen. INVISIOs ledningsgrupp genomför årligen systematiska riskbedömningar. Det innebär att företagsledningen bedömer vilka risker som utgår respektive tillkommer samt väljer ut prioriterade processer. Som beslutsunderlag för styrelsen upprättas processbeskrivningar som innehåller information om processens syfte, risker, kontroller och effektivitet.

Bolagets riskhantering beskrivs vidare i förvaltningsberättelsen samt i not 2.

#### Kontrollaktiviteter

I enlighet med Intern kontrollpolicy, ansvarar CFO för koordinering, ledning och uppföljning av arbetet med den interna kontrollen inklusive den finansiella rapporteringen. CFO ska tillsammans

med ekonomiavdelningen bland annat se till att processbeskrivningar och internt ramverk finns upprättade samt ansvara för rapporteringen av arbetsläget gällande den interna kontrollen och riskhanteringen inom INVISIO till styrelsen och revisionsutskottet.

För att säkerställa god intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har bolaget upprättat kontrollaktiviteter för respektive huvudprocess, som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Till områden som kontrolleras hör bland annat godkännande av affärstransaktioner, tillförlitligheten i affärssystem, efterlevnad av lagar och övriga krav på listade bolag, ansvarsfördelning ("segregation of duties"), tillämpning av redovisningsstandarder och andra områden som innehåller väsentliga element av bedömning.

#### Information och kommunikation

Styrelsen har upprättat en informationspolicy för extern informationsgivning som ska säkerställa att marknaden erhåller relevant, tillförlitlig, korrekt och aktuell information om bolagets utveckling och finansiella ställning. Styrelsen har också upprättat en insiderpolicy i syfte att slå vakt om informationsgivningens integritet.

Bolagets interna styrinstrument i form av policyer, riktlinjer och manualer vad gäller intern- och extern kommunikation hålls löpande uppdaterade och kommuniceras internt via relevanta kanaler, såsom interna möten, e-mail och bolagets dokumenthanteringssystem.

#### Uppföljning

CFO har det operativa ansvaret för uppföljningen av riskhanteringen och den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Det omfattar bland annat uppföljning av månatliga finansiella rapporter mot mål och planer, uppföljning av VD:s verksamhetsrapporter till styrelsen samt uppföljning av rapporter från bolagets revisor. Dessutom utvärderas huvudprocesserna med tillhörande kontrollaktiviteter löpande för att säkerställa funktionsduglighet och effektivitet. Resultatet rapporteras till styrelsen och revisionsutskottet.

INVISIO har inte inrättat en särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsen har utvärderat behovet av en sådan funktion och kommit till slutsatsen att organisationens storlek och verksamhetens omfattning inte motiverar en sådan funktion.

#### Händelser och aktiviteter 2019

INVISIO har under året fortsatt sitt arbete med att kontinuerligt förbättra den interna kontrollen och styrningen i takt med att verksamheten växer och kraven ökar, bland annat genom högre integration och automatisering av flöden i affärssystemet. Under året har arbetet intensifierats för att öka IT-säkerheten.

# Styrelse



## Annika Andersson

Styrelseordförande sedan 2019.  
Ledamot sedan 2014.  
Född 1958.

Annika Andersson arbetar med styrelseuppdrag och som rådgivare inom ägarstyrning. Hon har lång erfarenhet från finansbranschen, bland annat från Fjärde AP-fonden som portföljförvaltare och ansvarig för ägarfrågor, information och hållbarhet.

### Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Karolinska Institutet Innovations AB och Sequitor Engineering AB, styrelseledamot i Karolinska Institutet Holding AB och Jetty AB.

### Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

### Innehav<sup>1</sup>

20 000 aktier.

### Beroendeställning

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.

Ledamot av Revisionsutskottet  
Ledamot av Ersättningsutskottet



## Charlotta Falvin

Ledamot sedan 2014.  
Född 1966.

Efter en operativ karriär inom IT- och telekombranschen ägnar Charlotta Falvin sig idag åt styrelseuppdrag. Hon har mångårig erfarenhet av internationell affärsutveckling och ledning som bland annat vice VD på Axis och VD på Decuma och The Astonishing Tribe (TAT).

### Övriga uppdrag

Styrelseordförande för Lunds Tekniska Högskola (LTH), Skåne Startups samt Handelsbankens regionstyrelse Syd. Styrelseledamot i Bure Equity AB, Net Insight AB, Boule Diagnostics AB, Tobii AB, Minc AB samt Sydsvenska Handelskammaren.

### Utbildning

Civilekonom MBA, Lunds universitet.

### Innehav<sup>1</sup>

0 aktier.

### Beroendeställning

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.

Ledamot av Revisionsutskottet  
Ordförande i Ersättningsutskottet



## Lage Jonason

Ledamot sedan 2012.  
Född 1951.

Lage Jonason har mer än 30 års erfarenhet från den finansiella sektorn. Han arbetar i egen verksamhet som aktiv investerare och som Senior Advisor åt Erik Penser Bankaktiebolag. Tidigare erfarenheter omfattar egen rådgivningsverksamhet inom corporate finance, verkställande direktör för JP Nordiska AB (idag Ålandsbanken Sverige) och dessförinnan olika ledande befattningar inom bland annat Förvaltnings AB Ratos och Investment AB Skrinet.

### Övriga uppdrag

Styrelseledamot och VD i Lage Jonason AB. Styrelseordförande i Urb-it AB. Styrelseledamot i INSPI AB, AB Paternum, AB G C Lapidem, AB I.V. Numen Adest, OQM Fund Management och Culot AB. Styrelseordförande i Stiftelsen Stockholm International School och styrelseledamot i Sverige-Amerika Stiftelsen.

### Utbildning

Jur. kand samt civilekonom, Lunds universitet.

### Innehav<sup>1</sup>

2 860 600 aktier (med familj och bolag).

### Beroendeställning

Beroende i förhållande till större aktieägare och oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledning.

Ledamot av Revisionsutskottet

<sup>1</sup> Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2019-12-30





**Ulrika Hagdahl**

Ledamot sedan 2018.  
Född 1962.

Ulrika Hagdahl har tidigare framgångsrikt byggt upp och drivit Orc Software, där hon bland annat verkade som VD under 1990-2000.

**Övriga uppdrag**

Styrelseledamot i Beijer Electronics Group AB och AB Idre Golf Ski & Spa.

**Utbildning**

Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.

**Innehav<sup>1</sup>**

0 aktier.

**Beroendeställning**

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.

Ordförande i Revisionsutskottet



**Martin Krupicka**

Ledamot sedan 2018.  
Född 1973.

Martin är sedan 2009 VD för Brokk Group, som är en del av Lifco AB. Martin har tidigare arbetat med företagsstrategi och mobila tjänster på Microsoft i USA och som managementkonsult på Connecta och Accenture.

**Övriga uppdrag**

VD för Brokk Group. Styrelseordförande i Ahlberg Cameras AB, Aquajet Systems AB, samt Darda GmbH.

**Utbildning**

Civilingenjör, Linköpings Tekniska Högskola, MBA från Harvard Business School.

**Innehav<sup>1</sup>**

0 aktier.

**Beroendeställning**

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare

Ledamot av Revisionsutskottet



**Charlott Samuelsson**

Ledamot sedan 2019.  
Född 1963.

Charlott är Sr Vice President och chef för affärsområdet Pattern Generators vid Mycronic AB, ett företag hon innehaft olika ledande befattningar vid sedan 2000.

**Övriga uppdrag**

-

**Utbildning**

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola.

**Innehav<sup>1</sup>**

0 aktier.

**Beroendeställning**

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.

Ledamot av Revisionsutskottet

**Revisor**

**PricewaterhouseCoopers AB**

Mats Åkerlund  
Auktoriserad revisor.  
INVISIOs revisor sedan 2017.

<sup>1</sup> Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2019-12-30

# Ledning



## Lars Højgård Hansen

VD och koncernchef sedan 2007.  
Anställd 2006. Född 1963.

Lars Højgård Hansen har lång erfarenhet av internationell försäljning och marknadsföring främst inom telekombranschen och har tidigare haft ett flertal ledande marknadsbefattningar inom Sony Ericssonkoncernen, bland annat som chef för Sales & Marketing vid affärsenheten Accessories EMEA, och GN Netcom A/S.

### Utbildning

Graduate Diploma (HD), Copenhagen Business School samt Executive MBA, Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.

### Innehav

600 055 aktier<sup>1</sup> och 70 000 optioner.



## Thomas Larsson

CFO.  
Anställd 2012. Född 1964.

Thomas Larsson har lång erfarenhet från olika finans- och ekonomroller i såväl börsbolag som privata bolag i olika utvecklingsfaser, bland annat från Pharmacia och Doro Nordic. Thomas kommer närmast från rollen som CFO för Systemtextgruppen.

### Utbildning

Civilekonom, Växjö universitet.

### Innehav

240 560 aktier<sup>1</sup> och 34 000 optioner.



## Sigge Frolov

SVP Product Management and Product Marketing.  
Anställd 2018. Född 1963.

Sigge Frolov har bred erfarenhet från olika branscher av att kommersialisera högteknologiska produkter. Han har tidigare haft chefsbefattningar inom produktledning och marknadsföring, senast som VP Product Planning and Marketing på GN Resound A/S och tidigare inom telecom (Sony Ericsson), men även från försvarsindustrin (SAAB/Kockums).

### Utbildning

Civilingenjör teknisk fysik, Lunds tekniska högskola och Företagsekonomiska institutionen Lunds universitet.

### Innehav

2 000 aktier<sup>1</sup> och 34 000 optioner.



## Joakim Birgersson

SVP Operations.  
Anställd 2018. Född 1964.

Joakim Birgersson har mångårig erfarenhet från säkerhets- och hörselskyddsindustrin och har haft ledande positioner på både små och stora tillverkande bolag, såsom Sordin och Peltor. Han kommer närmast från tjänsten som Corporate Vice President and General Manager Europe på MSA Safety.

### Utbildning

Maskiningenjör. Universitetsstudier. Diplomutbildning Marketing.

### Innehav

17 000 optioner.

<sup>1</sup> Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2019-12-30



**Carsten Aagesen**

SVP Global Sales & Marketing.  
Anställd 2007. Född 1968.

Carsten Aagesen har lång erfarenhet av internationell försäljning och marknadsföring från ledande positioner inom bland annat GN Netcom A/S och Apple. Tidigare erfarenheter innefattar marknadsdirektör på GN Netcoms mobildivision samt marknadschef på Apple Nordic & Benelux.

**Utbildning**

Cand.merc. Marketing and Strategic Management,  
Copenhagen Business School.

**Innehav**

36 813 aktier<sup>1</sup> och 34 000 optioner.



**Jan Larsen**

SVP R&D.  
Anställd 2007. Född 1962.

Jan Larsen har mångårig erfarenhet från produktutveckling av olika typer av hörsel- och akustikapplikationer och har haft ett antal ledande befattningar inom FoU på GN Store Nord, Netcom A/S, UnoMedical A/S och Oticon A/S.

**Utbildning**

Elektronikingenjör med kandidatexamen, Danmarks Tekniske Universitet, Köpenhamn samt Graduate Diploma (HD-O), Copenhagen Business School.

**Innehav**

95 666 aktier<sup>1</sup> och 34 000 optioner.



**Ray Clarke**

SVP Sales North America.  
Anställd 2017. Född 1961.

Ray Clarke har många års erfarenhet inom försvars- och säkerhetsbranschen där han innehaft olika ledande positioner. Ray har lett globala försäljnings-, marknadsförings- och affärsutvecklingsteam inom teknikintensiva företag som Draeger, Mine Safety Appliances och Revision Military.

**Utbildning**

Bachelor of Science, West Virginia University.

**Innehav**

20 000 optioner.

<sup>1</sup> Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2019-12-30

# Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i INVISIO Communications AB (publ), org.nr 556651-0987

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 på sidorna 33-41 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö den 26 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Åsa Markefors  
Auktoriserad revisor

---

# Revisors yttrande om hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i INVISIO Communications AB (publ), org.nr 556651-0987

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidorna 28-31 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 26 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Åsa Markefors  
Auktoriserad revisor

## Innehåll

- 44 Förvaltningsberättelse
- 48 Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat
- 49 Koncernens rapport över finansiell ställning
- 50 Koncernens förändring av eget kapital
- 51 Koncernens kassaflödesanalys
- 52 Moderbolagets resultaträkning
- 53 Moderbolagets balansräkning
- 54 Moderbolagets förändring av eget kapital
- 55 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 56 Noter
- 71 Revisionsberättelse
- 74 Finansiella nyckeltal
- 75 Avstämning av alternativa nyckeltal och Finansiell kalender
- 76 Femårsöversikt



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD för INVISIO Communications AB (publ) ("INVISIO"), organisationsnummer 556651-0987, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019. Samtliga belopp redovisas i miljontals kronor (MSEK) om inget annat uppges. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

## Verksamheten

INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd som gör det möjligt för yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att kommunicera samt arbeta effektivt. Genom att kombinera olika teknologier och kompetenser inom akustik, elektronik, mekanik och mjukvara skapar bolaget innovativa och kundanpassade lösningar som ersätter traditionella metoder.

Bolagets kunder finns inom försvar, polis och säkerhet. Försäljningen sker via huvudkontoret i Köpenhamn och försäljningsteam i USA, Frankrike och Italien och via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare. Affärerna sker vanligtvis via upphandlingar.

## Omsättning och resultat

Omsättningen för 2019 uppgick till 513,8 MSEK (354,5), en ökning med 45 procent i jämförelse med föregående år. Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP. I jämförbara valutor ökade omsättningen med 36 procent.

Orderboken uppgick till 145,0 MSEK (56,1) vid årets utgång. Bruttovinsten uppgick till 313,3 MSEK (199,7) och bruttomarginalen till 61,0 procent (56,4).

Rörelsekostnaderna uppgick till 180,7 MSEK (136,3). Ökningen hänförs till den större organisationen och ökade aktiviteter i enlighet med INVISIOs tillväxtstrategi.

Under året aktiverades utvecklingskostnader om 39,6 MSEK (23,4). I rörelsekostnaderna ingick avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 4,0 MSEK (2,5).

Rörelseresultatet uppgick till 132,6 MSEK (63,5) och rörelsemarginalen blev 25,8 procent (17,9).

Finansnettot uppgick till 1,5 MSEK (0,7).

Resultatet före skatt uppgick till 134,1 MSEK (64,2) och årets resultat uppgick till 101,6 MSEK (48,2). Resultatet per aktie blev 2,30 SEK (1,09).

## Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning över året

INVISIOs marknad präglas av större upphandlingar med ofta långa ledtider på grund av omfattande processer med kundtester både i laboratorier och bland slutanvändare. Detta medför att ordergång och omsättning sett till enskilda kvartal kan variera och ge effekt på helåret.

## Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde för 2019 uppgick till 83,4 MSEK (-54,6), varav kassaflödet från den löpande verksamheten till 158,4 MSEK (-3,0). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -40,8 MSEK (-25,1). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -34,2 MSEK (-26,5), varav -30,9 MSEK (-26,5) avsåg utbetald utdelning.

Under perioden uppgick koncernens investeringar till 40,8 MSEK (25,1), varav 39,6 MSEK (23,4) var aktiverade utvecklingskostnader och 0,6 MSEK (1,6) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar.

Lagret uppgick vid årets slut till 95,6 MSEK (101,3).

## Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid årets utgång uppgick till 145,1 MSEK (62,2). INVISIO har en god finansiell styrka och koncernen hade inga lån vid årets slut.

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 366,0 MSEK (292,0), vilket medförde en soliditet om 76 procent (82).

## Väsentliga händelser under året

En viktig del i INVISIOs tillväxtstrategi är att öka penetrationen på befintliga marknader, dels genom den egna försäljnings-

organisationen på utvalda marknader, dels genom väletablerade partners. INVISIOs egna säljteam i USA, Frankrike och Italien utvecklas väl och fortsätter etableringen på respektive marknad, med beställningar från såväl befintliga som nya kunder under året.

Det femåriga ramavtalet med en kund inom det amerikanska försvarsdepartementet på 290 MSEK är det största i bolagets historia.

Beställningarna på sammanlagt 55 MSEK från den belgiska armén innebar att INVISIO fick ännu en försvarsmakt som kund. Beställningarna följs sannolikt av fler order.

Ytterligare en kund som tillhör det amerikanska försvarsdepartementet valde INVISIO som leverantör under fjärde kvartalet. Kunden är elitförbandet Guardian Angels inom det amerikanska flygvapnet. Ordervärdet uppgick till 28 MSEK.

Ramavtal och en första order från svenska polisen innebär ett genombrott på polis- och säkerhetsmarknaden. Orderna från japanska polisen är också viktiga då de är INVISIOs första beställningar i Japan och för att ytterligare en poliskår har valt INVISIO.

Utöver detta erhöll INVISIO under 2019 flera förstagångsorder, vilket bör kunna leda till ytterligare beställningar under 2020 och därefter. Den första ordern från den amerikanska marinkåren är betydelsefull, eftersom avsikten är att förse mellan 7 000 och 65 000 soldater med moderna hörselskydd.

Årets största enskilda order - som uppgick till 111 MSEK - erhöll INVISIO av USSOCOM (U.S. Special Operations Command) inom ramen för CASL-programmet. I början på året rönt INVISIO ytterligare en framgång i USA när INVISIO tilldelades GSA-status av General Services Administration.

## Utökad produktportfölj

INVISIO fortsatte att fokusera på utbyggnaden av produktportföljen och har intensifierat marknadsföringen av Intercom-systemet.

## Fler medarbetare

För att hålla en hög innovationstakt och ta till vara möjligheterna på marknaden stärktes såväl utvecklingsorganisationen som marknads- och försäljningsavdelning med ett antal nya medarbetare. Ledningsgruppen förstärktes med chefen för företagets amerikanska dotterbolag.

## Organisation och medarbetare

Koncernen består av moderbolaget INVISIO Communications AB och de helägda dotterbolagen INVISIO Communications A/S (Danmark), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Communications Inc. (USA), INVISIO Communications Srl (Italien), Nextlink IPR AB och Nextlink Patent AB. INVISIO Communications AB är ett holdingbolag utan drift. Den huvudsakliga verksamheten sker i dotterbolaget INVISIO Communications A/S i Köpenhamn, där även huvudkontoret är förlagt. Dotterbolagens funktion är främst direktförsäljning och marknadsstöd till partners och återförsäljare.

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 101 (82) vid årets slut. Av de anställda var 81 män (65) och 20 kvinnor (17). En medarbetare (1) var anställd i moderbolaget. Mer information återfinns i avsnittet om hållbarhet på sidan 31.

## Forskning och utveckling

Produktutveckling och teknisk innovation är en viktig del av INVISIOs tillväxtstrategi. Utvecklingen sker internt och baseras på kunskaper i akustik, elektronik, mekanik och mjukvara samt erfarenhet från Danmarks hörselindustri. Köpenhamnsregionen anses i dag vara ett av världens ledande kluster inom akustik och hörsel. Starka kundrelationer och förståelse för användarens behov är framgångsfaktorer vid utvecklingen av portföljen.

INVISIO utvärderar kontinuerligt nya uppfinningar och tekniska lösningar som kan vara lämpliga för patent och tar i varje enskilt fall hänsyn till det potentiella kommersiella värdet. Detta görs som en integrerad del i produktutvecklingsprocessen. Bolaget balanserar sina kostnader, ansträngningar samt möjligheter med fokus på patent av hög kvalitet.

Utvecklingen av det nya produktsystemet för kommunikation i fordon sker i nära samarbete med utvalda kunder, vilket har lett till ökad funktionalitet i den färdiga lösningen.

Därtill drevs ett antal parallella utvecklingsprojekt med målet att stärka erbjudandet till kunder inom försvar och säkerhet.

### Tillverkning

INVISIOs produkter tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare i Europa. Prototyper och produktanpassningar i lägre volymer tillverkas till viss del av INVISIO i Köpenhamn.

### Aktien och ägare

Information om INVISIO-aktien och ägare finns på sid 26.

### Finansiella instrument

INVISIOs användning av finansiella instrument beskrivs i not 1 och not 2.

### Miljö

Bolaget bedriver inte någon verksamhet som omfattas av miljöbalkens tillstånds- eller anmälningsplikt.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen under 2019 uppgick till 0,1 MSEK [0,1]. Rörelseresultatet uppgick till -7,7 MSEK [-7,6]. Årets resultat uppgick till -6,8 MSEK [-6,1]. Vid utgången av året uppgick moderbolagets kassa och bank till 34,1 MSEK [25,6]. Eget kapital uppgick till 114,6 MSEK [150,8], vilket medförde en soliditet om 96 procent [97].

### Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten är upprättad som en handling åtskild från den formella årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten finns på sid 33-41.

### Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har INVISIO valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns på sid 28-31.

### Risker och riskhantering

Teknikförspång, nära kundrelationer och ramavtal med långa löptider är faktorer som bidrar till att minska bolagets risknivå.

### Risker och riskhantering

Teknikförspång, nära kundrelationer och ramavtal med långa löptider är faktorer som bidrar till att minska bolagets risknivå.

### Strukturerad process för riskhantering

Riskhantering är en viktig del av styrningen och kontrollen av INVISIO och påverkar bolagets möjligheter att nå uppsatta mål. INVISIO genomför årligen en strukturerad analys av bolagets samlade riskeponering. Riskerna kan huvudsakligen delas in i marknadsrelaterade, verksamhetsrelaterade och finansiella risker. Marknadsrelaterade risker och finansiella risker hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå. Verksamhetsrelaterade risker hanteras företrädesvis på lednings- och funktionschefsnivå, men även på styrelsenivå vid strategisk betydelse. Nedan redogörs för de väsentligaste riskerna (utan inbördes rangordning) och hanteringen av dem. Detaljerade uppgifter om INVISIOs finansiella risker finns i not 2.

## Marknadsrisker

### Lagstiftning och politiska beslut

INVISIO har försäljning på ett stort antal marknader. Förändringar i lagar och regler i länder där bolaget är verksamt eller där bolagets produkter säljs kan påverka verksamheten negativt. Inköp från militär- och polisorganisationer påverkas av politiska beslut och är beroende av skatteintäkter och anslag. Utvecklingen i dessa avseenden kan indirekt drabba INVISIO.

**Hantering:** Bolaget följer noga utvecklingen på de marknader och i de länder där INVISIO är verksamt. Bland annat bidrar samarbetet med affärspartners till en bättre förståelse för det som sker på respektive marknad. Etableringar i länder som Italien, Frankrike och USA medför förbättrade möjligheter att bevaka och bedöma lokala händelser och skeenden som är av vikt för INVISIOs kunder och därmed bolaget.

### Efterfrågan på INVISIOs produkter fluktuerar

INVISIOs verksamhet fluktuerar mellan kvartalen vilket kan ge effekt på helåret då inflöde av order påverkas av långa beslutsprocesser. Försäljning sker till stor del via offentliga upphandlingar med i regel långa ledtider. Även om INVISIO skulle vinna en upphandling kan den första ordern dröja och ordergångningen variera över tid. Detta innebär risk för ojämn ordergång och variationer i omsättningen i såväl det korta som längre tidsperspektivet.

**Hantering:** Bolaget strävar efter att få fler kunder och att bredda produktportföljen för att uppnå diversifiering av inköpsmönster och lägre risk för ojäma order- och intäktsflöden.

### Konkurrens

Marknaden för kommunikationsutrustning till försvarskunder kännetecknas av konkurrens och innovation. Om INVISIO inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till utvecklingen på marknaden finns det risk för att bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket skulle förändra bolagets förutsättningar för expansion.

**Hantering:** INVISIO bedömer att bolaget har ett teknikförspång mot sina konkurrenter. Sedan INVISIO grundades har bolaget utvecklat kunskap och erfarenhet inom en rad teknologier som är svåra att kopiera för konkurrenter. INVISIO är lyhört för sina kunders önskemål och behov. Den nära relationen till kunderna och de ingångna fleråriga avtalen utgör en viktig konkurrensfördel. Bolaget bevakar noga sina konkurrenters förehavanden.

## Verksamhetsrelaterade risker

### Förmåga att hantera tillväxt

INVISIO möter ökad efterfrågan på bolagets produkter, vilket ställer krav på ledningen samt den operativa och finansiella infrastrukturen. För att säkerställa tillverkning, komponentförsörjning och leverans är effektiva planerings- och ledningsprocesser av stor vikt. Om bolaget inte lyckas anpassa sin organisation, processer och kapacitet till en ökad efterfrågan kan detta få negativa effekter på bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

**Hantering:** Bolaget har löpande anpassat sin kapacitet till ökad efterfrågan genom investeringar, anställningar samt utökning av kapacitet hos befintliga eller nya leverantörer. Bolaget har en stark finansiell ställning och väl utvecklade system som syftar till att vidmakthålla god intern styrning och kontroll under hög tillväxt.

### Beroende av nyckelpersoner

INVISIO har en utpräglad högteknologisk inriktning och är därför beroende av att kunna rekrytera och behålla medarbetare med hög kunskap, erfarenhet och kreativitet.

**Hantering:** I tillväxtstrategin ingår att bolagets nyckelpersoner ska vara väl motiverade. För att attrahera och behålla nyckelpersoner arbetar INVISIO med kontinuerlig utveckling av arbetsmetoder och arbetsledning med fokus på en stark teamkänsla, ett kunskapsutvecklande arbetssätt och en gynnsam arbetsmiljö. Stor vikt läggs vid delaktighet och en gemensam värdegrund för samtliga medarbetare.

Verksamhetsrelaterade risker forts.

Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter

INVISIO avser att löpande utveckla och lansera nya produkter på marknaden. Det finns alltid risk för att nya produkter inte mottas av marknaden på ett positivt sätt eller att konkurrerande produkter som lanseras av andra aktörer kan få ett bättre genomslag.

**Hantering:** Funktionerna Marknad, Produktledning, FoU och Operations arbetar gemensamt med planering av nya produkter och utgår i linje med affärsstrategin från identifierade kundbehov och krav. Bolaget följer utvecklingen på marknaden genom nära relationer med sina kunder och bedriver dessutom en omvärldsbevakning som syftar till att tidigt uppmärksamma trender och skeenden som kan vara relevanta.

Kundberoende

Ett begränsat antal kunder svarar för en stor del av INVISIOs nettoomsättning. Två kunder svarade för mer än 10 procent av den totala nettoomsättningen 2019. Nettoomsättning till dessa två kunder utgör 34 procent respektive 22 procent av totalen. Förlust av en eller flera av dessa kunder skulle på kort sikt kunna ha en väsentlig negativ påverkan på INVISIOs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Hantering:** Bolagets tillväxtstrategi bygger på att öka marknadsandelar och att expandera till nya geografiska marknader och produktområden. Nya dotterbolag på INVISIOs viktiga marknader väntas också bidra till att bolaget får fler kunder och därmed minskad kundkoncentration.

Nischad produktportfölj

INVISIO är verksam inom en global nisch på marknaden för kommunikationsutrustning. En ogynnsam utveckling för detta marknadssegment skulle få negativa konsekvenser för INVISIO.

**Hantering:** Bolaget har en produktstrategi som syftar till lansering av nya produkter inom närliggande områden vilket innebär en breddning av produktportföljen.

Beroende av leverantörer

INVISIOs produkter tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare i Europa. Bolaget är beroende av att de uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan leda till försenade leveranser till kund och som följd utebliven försäljning.

**Hantering:** INVISIO har breddat basen av kontraktstillverkare i takt med att volymerna vuxit. Bolaget har inom ramen för sitt kvalitetsledningssystem rutiner för val och löpande utvärdering av potentiella och befintliga leverantörer som syftar till att minimera kvalitetsbrister.

Finansiell risk

Valutarisk

Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP, vilket innebär att INVISIOs omsättning och resultat påverkas av förändringarna i dessa valutor.

**Hantering:** Bolaget säkrar större order för att på kort sikt balansera eventuella valutafuktuationer.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i not 8 och gäller fram till årsstämman den 5 maj 2020. Till årsstämman 2020 föreslås följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i INVISIO-koncernen samt styrelseledamöter i moderbolaget, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget, att gälla tillsvidare dock längst för tiden fram till årsstämman 2024. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämmans 2020 beslut samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

INVISIO Communications strategi för lönsam tillväxt är i korthet att öka marknadsandelen på befintliga marknader, bredda produktportföljen genom innovativ utveckling, expandera till nya geografier och bedriva verksamheten kostnadseffektivt. INVISIO Communications finansiella mål är att bolagets försäljning ska öka med i genomsnitt 20 procent per år och att rörelsemarginalen inte ska understiga 15 procent.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att INVISIO Communications kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. INVISIO Communications ska därför eftersträva att erbjuda en totalersättning som gör det möjligt för koncernen att attrahera och behålla ledande befattningshavare. Ersättning till ledande

befattningshavare i INVISIO Communications ska både på kort och lång sikt baseras på den enskildes prestation och ansvar samt resultatet i INVISIO Communications och dess dotterbolag samt sammanlänka de ledande befattningshavarnas intressen och belöning med aktieägarnas.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av fast lön, kortsiktig kontant rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, samt pension och övriga förmåner.

Fast lön

De ledande befattningshavarnas fasta lön revideras årligen och ska vara konkurrenskraftig samt baseras på den enskildes kompetens, ansvar och prestation.

Rörlig ersättning

De ledande befattningshavarnas rörliga kontanta ersättning ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO Communications och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målkomponenterna, viktningen och målnivåerna kan variera från år till år för att återspegla affärsprioriteringar och de balanserar vanligtvis koncernens finansiella mål och icke finansiella mål (till exempel operativa, strategiska, miljömässiga, sociala eller andra hållbarhetsrelaterade mål). Mätperioden för rörlig ersättning baseras som huvudregel på prestation under en period om cirka tolv månader. Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde



syftar till att främja INVISIO Communications utveckling både på kort och på lång sikt.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats, ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen avseende rörlig kontantersättning till ledande befattningshavare.

Styrelsen äger rätt att bortse från kriteriernas uppfyllnad och justera utbetalningen av rörlig ersättning både uppåt och nedåt baserat på faktiska framsteg under året. Ytterligare kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver ordinarie arbetsuppgifter. Den totala rörliga ersättningen ska inte överstiga 60 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande.

#### Aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Bolagsstämman kan oberoende av dessa riktlinjer besluta om aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till ledande befattningshavare, dvs. bolagets ledning.

Vid årsstämmorna 2018 och 2019 beslutades om att införa personaloptionsprogram. Programmen har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller det personaloptionsprogram som styrelsen föreslår även vid denna årsstämma 2020. Det föreslagna programmet motsvarar i allt väsentligt befintliga personaloptionsprogram. Syftet med personaloptionsprogrammen är att koppla en del av de anställdas ersättning till INVISIO Communications långsiktiga prestation och på så sätt sammanlänka de anställdas intressen med aktieägarnas.

#### Pension och övriga förmåner

Ledande befattningshavares pensionsvillkor ska baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar och följa eller motsvara, och därmed vara begränsad till, allmän pensionsplan enligt ITP-planen. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Ledande befattningshavares icke-monetära förmåner ska underlätta ledande befattningshavares arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledande befattningshavare är verksam.

#### Upphörande av anställning

VD har en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida, och åtta månader vid uppsägning från VD:s sida. Andra ledande befattningshavare har en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från bolagets sida, och tre månader vid uppsägning från ledande befattningshavares sida.

#### Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

#### Utvärdering av riktlinjerna samt revisorsyttrande avseende huruvida riktlinjerna har följts

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning följer och utvärderar styrelsen tillämpningen av årsstämmans riktlinjer för ersättning till befattningshavarna. Bolagets revisor har i enlighet med 8 kap. 54 § Aktiebolagslagen lämnat ett yttrande om huruvida de riktlinjer för ersättning till befattningshavarna som har gällt under 2019 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO Communications under 2019 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

#### Väsentliga händelser efter årets slut

Det går inte i detta läge bedöma konsekvenserna av Corona-viruset. Dock sker bolagets försäljning genom stora försvarsupphandlingar och kontrakten löper över flera år vilket bör verka dämpande på den negativa effekten.

#### Framtidsutsikter 2020

INVISIO har för avsikt att fortsätta sitt fokus på försäljning till moderniseringsprogram inom försvar och säkerhet. Samtidigt kommer bolaget att fortsätta att investera i forskning och utveckling. Satsningen är ett led i utökningen av bolagets produktportfölj med nya, närliggande produkter som bedöms ha stor potential. Via lönsam tillväxt strävar INVISIO mot att uppnå bolagets finansiella mål om en genomsnittlig tillväxt på över 20 procent och en årlig rörelsemarginal ej understigande 15 procent.

INVISIO följer noggrant Corona-virusets utveckling och rekommendationer från myndigheterna. I skrivande stund är det svårt att bedöma vilken påverkan Corona-viruset kan komma att ha på bolagets samlade verksamhet. INVISIO konstaterar dock att bolagets försäljning sker genom offentliga upphandlingar och att kontrakten med kunderna löper över flera år. En minimering av resande och fysiska externa kontakter bedöms, under en begränsad tid, inte ha en större negativ effekt på verksamheten. Vad gäller övrig verksamhet som produktion och leveranser kan det inte uteslutas att dessa kan komma påverkas.

#### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman 2020 föreslår styrelsen att utdelning ska ske om 0,85 SEK per aktie (0,70) för 2019. Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 37 procent (64) av koncernens vinst efter skatt. Enligt INVISIOs utdelningspolicy är målet att utdelningen ska utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt. Återstående belopp föreslås balanseras i ny räkning.

#### Moderbolaget (SEK)

##### Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	55 764 761
Årets resultat	-6 823 183
	<b>48 941 578</b>

##### Styrelsen och VD föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägarna utdelas 0,85 SEK per aktie	37 483 720
Balanseras i ny räkning	11 457 858
	<b>48 941 578</b>

#### Styrelsens yttrande avseende föreslagen vinstutdelning

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Vid bedömning av den föreslagna utdelningens storlek har styrelsen tagit hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den föreslagna utdelningen innebär att moderbolagets och koncernens soliditet kommer att uppgå till 93,7 procent respektive 74,3 procent. Likviditeten i bolaget är fortsatt god. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till den försiktighetsregel som anges i ABL 17 kap 3 § 2-3 st.

# Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

Januari-december (MSEK)	Not	2019	2018
	1,2		
Intäkter	3	513,8	354,5
Kostnader för sålda varor	4, 13	-200,5	-154,7
<b>Bruttovinst</b>		<b>313,3</b>	<b>199,7</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4,6,7,8	-95,2	-64,5
Administrationskostnader	4,6,7,8	-37,4	-33,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	4,6,7,8	-48,1	-38,4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>132,6</b>	<b>63,5</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter		2,1	0,8
Finansiella kostnader		-0,5	-0,1
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>1,5</b>	<b>0,7</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>134,1</b>	<b>64,2</b>
Inkomstskatt	9	-32,5	-16,0
<b>Årets resultat</b>		<b>101,6</b>	<b>48,2</b>
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		1,8	9,9
<b>Totalresultat för året</b>		<b>103,4</b>	<b>58,1</b>
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
Resultat per aktie, SEK	20	2,30	1,09
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	20	2,30	1,09
Bruttomarginal, %		61,0	56,4
Rörelsemarginal, %		25,8	17,9
Vinstmarginal, %		19,8	13,6
I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	10,11,12	-10,0	-4,3

# Koncernens rapport över finansiell ställning

31 december (MSEK)	Not	2019	2018
	1,2		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade utvecklingskostnader	10	85,6	49,7
Inventarier	11	3,1	4,4
Nyttjanderätter leasingavtal	12	25,3	
Uppskjutna skattefordringar	9	1,8	15,6
Lämnade hyresdepositioner		2,3	1,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>118,0</b>	<b>71,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	13	95,6	101,3
Kundfordringar	14	111,0	104,6
Derivatinstrument	15		0,1
Övriga fordringar	16	5,4	9,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	4,5	6,3
Likvida medel		145,1	62,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>361,7</b>	<b>284,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>479,7</b>	<b>355,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	18	44,1	44,1
Övrigt tillskjutet kapital		272,3	272,3
Omräkningsdifferens		22,2	20,4
Balanserat resultat inklusive årets resultat		27,5	-44,8
<b>Summa eget kapital</b>		<b>366,0</b>	<b>292,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskulder	12	22,0	
Uppskjutna skatteskulder	9	6,5	
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>28,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder <sup>1</sup>		29,8	39,6
Leasingskulder	12	3,9	
Aktuella skatteskulder	9	9,2	0,4
Övriga skulder		0,5	0,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	36,7	18,1
Garantiavsättning		5,1	5,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>85,2</b>	<b>63,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>479,7</b>	<b>355,7</b>

<sup>1</sup> Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader.

# Koncernens förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital <sup>1</sup>
	1,2,18					
<b>INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2018</b>		<b>44,1</b>	<b>272,3</b>	<b>10,5</b>	<b>-67,0</b>	<b>259,9</b>
Årets resultat					48,2	48,2
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter				9,9		9,9
<b>Summa totalresultat</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>9,9</b>	<b>48,2</b>	<b>58,1</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Personaloptionsprogram	7				0,5	0,5
Utdelning					-26,5	-26,5
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-26,0</b>	<b>-26,0</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2018</b>		<b>44,1</b>	<b>272,3</b>	<b>20,4</b>	<b>-44,8</b>	<b>292,0</b>
Årets resultat					101,6	101,6
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter				1,8		1,8
<b>Summa totalresultat</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>101,6</b>	<b>103,4</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Personaloptionsprogram	7				1,5	1,5
Utdelning					-30,9	-30,9
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-29,4</b>	<b>-29,4</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2019</b>		<b>44,1</b>	<b>272,3</b>	<b>22,2</b>	<b>27,5</b>	<b>366,0</b>

<sup>1</sup> Eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Koncernens kassaflödesanalys

Januari-december (MSEK)	Not	2019	2018
	1,2		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		134,1	64,2
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	21	8,7	2,0
Betalda inkomstskatter		-2,8	-4,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>140,0</b>	<b>61,4</b>
Förändringar av varulager		7,5	-63,3
Förändringar av kundfordringar		-4,0	23,6
Förändringar av övriga rörelsefordringar		6,3	-3,8
Förändringar av leverantörsskulder		-10,6	-12,0
Förändringar av övriga rörelseskulder		19,1	-8,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		18,4	-64,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>158,4</b>	<b>-3,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Aktivering av utvecklingskostnader	10	-39,6	-23,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11,12	-0,6	-1,6
Förvärv av finansiella tillgångar		-0,5	-0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-40,8</b>	<b>-25,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändringar av leasingskulder	12	-3,4	
Utbetald utdelning		-30,9	-26,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-34,2</b>	<b>-26,5</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>83,4</b>	<b>-54,6</b>
Likvida medel vid årets början		62,2	113,2
Omräkningsdifferens i likvida medel		-0,5	3,6
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>145,1</b>	<b>62,2</b>
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen</b>			
Under året erhållna räntor i den löpande verksamheten		0,0	0,2
Under året erlagda räntor i den löpande verksamheten		-0,5	-0,1

# Moderbolagets resultaträkning

Januari-december (MSEK)	Not	2019	2018
	1,2		
Intäkter	5	0,1	0,1
Administrationskostnader	4,5,6,7,8	-7,7	-7,6
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-7,7</b>	<b>-7,6</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter		1,2	1,5
Finansiella kostnader		-0,4	-0,0
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>0,8</b>	<b>1,4</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-6,8</b>	<b>-6,1</b>
Inkomstskatt	9		
<b>Årets resultat<sup>1</sup></b>		<b>-6,8</b>	<b>-6,1</b>

<sup>1</sup> Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

# Moderbolagets balansräkning

31 december (MSEK)	Not	2019	2018
	1,2		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	22	85,4	83,9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>85,4</b>	<b>83,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	22		45,0
Övriga fordringar		0,3	0,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,1	0,3
Kassa och bank		34,1	25,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>34,4</b>	<b>71,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>119,8</b>	<b>155,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	18	44,1	44,1
Reservfond		21,6	21,6
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>65,7</b>	<b>65,7</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		55,8	91,2
Årets resultat		-6,8	-6,1
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>48,9</b>	<b>85,1</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>114,6</b>	<b>150,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder <sup>1</sup>		0,3	0,3
Skulder till koncernföretag	22	3,4	2,8
Övriga skulder		0,1	0,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	1,5	1,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5,2</b>	<b>4,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>119,8</b>	<b>155,2</b>

<sup>1</sup> Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 mån.

# Moderbolagets förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
<b>INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2018</b>	1,2,18	<b>44,1</b>	<b>21,6</b>	<b>2,8</b>	<b>114,5</b>	<b>182,9</b>
Föregående års resultatdisposition				-2,8	2,8	
Årets resultat <sup>1</sup>					-6,1	-6,1
Personaloptionsprogram	7				0,5	0,5
Utdelning					-26,5	-26,5
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2018</b>		<b>44,1</b>	<b>21,6</b>	<b>0,0</b>	<b>85,1</b>	<b>150,8</b>
Årets resultat <sup>1</sup>					-6,8	-6,8
Personaloptionsprogram	7				1,5	1,5
Utdelning					-30,9	-30,9
<b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2019</b>		<b>44,1</b>	<b>21,6</b>	<b>0,0</b>	<b>48,9</b>	<b>114,6</b>

<sup>1</sup> Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.



# Moderbolagets kassaflödesanalys

Januari - december (MSEK)	Not	2019	2018
	1,2		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		-6,8	-6,1
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet			
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-6,8</b>	<b>-6,1</b>
Förändringar av rörelsefordringar		45,3	-50,7
Förändringar av rörelseskulder		0,8	-0,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		46,1	-50,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>39,3</b>	<b>-57,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utdelning från dotterbolag			80,7
Utbetald utdelning		-30,9	-26,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-30,9</b>	<b>54,3</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>8,4</b>	<b>-2,7</b>
Likvida medel vid årets början		25,6	28,3
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>34,1</b>	<b>25,6</b>
Under året erhållna räntor		0,0	0,2
Under året erlagda räntor		-0,1	-0,0

# Noter

## Not 1 Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmän information

INVISIO Communications-koncernen ("INVISIO") består av moderföretaget INVISIO Communications AB (publ) och de helägda dotterföretagen INVISIO Communications A/S (Danmark), INVISIO Communications Inc. (USA), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Communications Srl (Italien), Nextlink IPR AB samt Nextlink Patent AB.

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderföretagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

### Nya och ändrade standarder som har tillämpats av koncernen

Koncernens finansiella rapporter har påverkats av införandet av den nya standarden IFRS 16 Leasingavtal. I övrigt har inga nya standarder, ändringar och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 haft en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

### IFRS 16 Leasingavtal

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. Standarden antogs av EU i oktober 2017 och är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare.

INVISIO har valt att tillämpa förenklad metod (modifierad retroaktiv ansats) vilket innebär att jämförelsesiffrorna inte har räknats om. Implementeringen har påverkat INVISIOs balansomslutning med en ökning på 29,2 MSEK, främst till följd av koncernens kontorshyreskontrakt. Per 2018 uppgick avtalade framtida hyres- och leasingavgifter till 28,9 MSEK. Eget kapital påverkas ej på grund av vald övergångsmetod. Uppskattningar och bedömningar vid fastställandet av leasingkulden framgår på sid 57, 59 och 60.

MSEK	IAS 17, 2019-01-01	Omräkning till IFRS 16	IFRS 16, 2019-01-01
Tillgångar			
Nyttjanderätter leasingavtal		29,2	29,2
<b>Summa effekt</b>	<b>0,0</b>	<b>29,2</b>	<b>29,2</b>
Eget kapital och skulder			
Leasingskulder		29,2	29,2
<b>Summa effekt</b>	<b>0,0</b>	<b>29,2</b>	<b>29,2</b>

Vid fastställandet av leasingskulden i öppningsbalansen per 1 januari 2019 har INVISIO använt en genomsnittlig marginell låneränta om 1,54 procent. Koncernen har valt att tillämpa tre undantag enligt IFRS 16. INVISIO har exkluderat leasingkontrakt där den underliggande

tillgången är av mindre värde (5 000 USD eller lägre), exkluderat leasingavtal där leasingperioden är 12 månader eller kortare samt för leasingportföljer med liknande egenskaper använt samma diskonteringsränta.

Implementeringen av standarden medför att leasingavgifterna istället redovisas som avskrivningar och räntekostnader, vilket främst förbättrar EBITDA. Även resultatet påverkas för enskilda perioder, då räntedelen är högre i leasingperiodens början. Avskrivningen är dock linjär och vid leasingperiodens slut är resultatet opåverkat i jämförelse med tidigare tillämpad standard. I not 12 presenteras den effekt IFRS 16 har haft under perioden på koncernens resultat och kassaflöde.

### Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Inga nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder som träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2019 förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget INVISIO Communications AB (publ.) och dess dotterföretag. Dotterföretag utgörs av företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. De finansiella rapporterna för INVISIO och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller i koncernen.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden, förutom finansiella tillgångar som kan säljas, finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument). Alla koncern-interna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet. Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen genom förvärvsmetoden från förvärvstidpunkten, vilket är den dag moderföretaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Överförd ersättning för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade utgifter kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagens nettotillgångar. Det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett så kallat förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i övrigt totalresultat.

### Utländska dotterföretag

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används moderföretagets funktionella valuta som presentationsvaluta, vilken är svenska kronor.

## Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag med annan funktionell valuta än presentationsvalutan omräknas enligt följande: tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs, intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs. Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat. Vid omräkningen av dotterföretagen har följande valutakurser använts:

Valuta	Resultaträkning	Balansräkning
DKK	1,4183 (1,3762)	1,3968 (1,3760)
USD	9,4604 (8,6921)	9,3171 (8,9710)
EUR	10,5892 (10,2567)	10,4336 (10,2753)

### Uppskattningar och antaganden

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden, vilka inte alltid motsvarar det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

### Prövning av nedskrivningsbehov för aktiverade utvecklingskostnader

Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter och att kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Detta säkerställs genom att samtliga aktiverade utvecklingsprojekt drivs enligt bolagets väl dokumenterade utvecklingsprocess. Så snart indikation finns prövas aktiverade utvecklingskostnader för nedskrivning i enlighet med beskriven redovisningsprincip. Återvinningsvärdet har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras vilka framgår av not 10. Per den 31 december 2019 uppgick totala immateriella tillgångar till 85,6 MSEK (49,7). Se not 10 för känslighetsanalys.

### Uppskjutna skatt avseende underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att använda underskottsavdragen, vilket baseras på flerårsprognoser. I not 9 finns underskottsavdragen beskrivna. Per den 31 december 2019 uppgick uppskjutna skattefordran avseende underskottsavdrag till 11,9 MSEK (25,4). Om det prognostiserade resultatet skulle vara 5 procent lägre/högre per år, med alla andra variabler konstanta, skulle den uppskjutna skattefordran per den 31 december 2019 varit 0,0 MSEK (0,0) lägre/högre.

### Garantiavsättning

En avsättning sker när koncernen har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, när det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Redovisade avsättningar avser eventuella framtida åtaganden för garantiförpliktelser till följd av sålda produkter. Beloppet beräknas löpande under året baserat på tidigare utfall och aktuell omsättning med tillägg för övriga kända förhållanden. Per den 31 december 2019 uppgick garantiavsättningen till 5,1 MSEK (5,3). Om det historiska utfallet hade varit 5 procent lägre/högre än faktiska utfallet, med alla andra variabler konstanta, skulle garantiavsättningen per 31 december 2019 varit 0,3 MSEK (0,3) lägre/högre.

### Leasing (från och med 1 januari 2019)

När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs (eller inte avslutas). De avtal som framförallt påverkas av denna bedömning avser lokaler i Köpenhamn där INVISIO både kan förlänga avtalet med en månad i taget (efter ursprunglig leasingperiod löpt ut i slutet av 2026) eller välja att avsluta avtalet i förtid (dock inklusive s.k. break-up fee). Bedömningen per 31 december 2019 är att koncernen inte kommer att utnyttja möjligheten att avsluta avtalet i förtid. INVISIO har inte heller bedömt det rimligt säkert att de kommer utnyttja förlängningsoptionen.

### Intäkter

Koncernen tillämpar IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

Koncernen utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd. Koncernens intäkter består till huvuddelen av två intäktsflöden (1) Försäljning genom inköpsorder (2) försäljning genom program. Försäljningen genom inköpsorder innebär att koncernens kunder lägger separat inköpsorder och i samband med det godkänner koncernens standardiserade försäljningsavtal. Försäljningen genom program innebär att det oftast finns ett större ramavtal med kunder, till exempel ingår de i ett moderniseringsprogram rörande soldaters personliga utrustning.

Avseende försäljningen som sker genom inköpsorder använder koncernen standardiserade försäljnings- och leveransvillkor i samband med all försäljning. Varje order är ett specifikt prestationsåtagande eftersom varorna anses som distinkta. Transaktionspriset fastställs på respektive försäljningsorder och innehåller endast fasta ersättningar, det förekommer ingen rörlig ersättning. Intäkten redovisas när prestationsåtagande är uppfyllt vilket innebär att intäkterna redovisas vid en given tidpunkt. För försäljning genom inköpsorder övergår kontrollen i samband med att INVISIO gör varan tillgänglig till kund (Ex Works).

Försäljningen som sker genom program har flera likheter med försäljningen som sker via inköpsordet. Skillnaden är att det finns någon form av ramavtal eller distributionsavtal i grunden. I samband med att ett ramavtal tecknas förbinder sig varken säljaren/köparen att köpa/leverera viss kvantitet utan verkställbara rättigheter och skyldigheter uppstår först när en inköpsorder kommer. Transaktionspriset fastställs på respektive försäljningsorder och innehåller endast fasta ersättningar, det förekommer ingen rörlig ersättning. Intäkten redovisas när prestationsåtagande är uppfyllt vilket innebär att intäkterna redovisas vid en given tidpunkt. För försäljning genom program övergår kontrollen vid olika tidpunkter beroende på vad som avtalats med den specifika kunden. Vanligast förekommande är att kontrollen övergår i samband med att INVISIO gör varan tillgänglig till kund (Ex Works) eller när INVISIO levererat varan till en fastställd plats (DAP). Vid försäljning genom program kan utbildning i samband med inköp ingå. Intäkten för utbildningen redovisas vid utförandet av tjänsten och sker oftast innan första leveransen av varor.

Ingen intäktsström innehåller någon finansieringskomponent då kredittiden är kort, ofta runt 30 dagar.

Koncernens åtagande att reparera eller ersätta defekta produkter i enlighet med normala garantiregler redovisas som en avsättning.

### Segmentsrapportering

Verksamheten består av endast ett segment. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som ledningen.

### Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

#### Ersättning till anställda

##### Rörlig ersättning

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för rörlig ersättning baserat på måluppfyllnad vad gäller uppnådd försäljning och resultatutveckling.

##### Pensionsförpliktelse

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner, som kostnadsförs löpande. Företaget har inga förpliktelser efter att pensionspremierna är betald.

##### Aktierelaterade förmåner

Koncernen har två pågående aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier. Verkligt värde för den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras under intjänandeperioden baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna, exklusive eventuell inverkan från icke marknadsrelaterade villkor för intjänande. Icke marknadsrelaterade villkor för intjänande beaktas i antagandet om hur många optioner som förväntas bli inlösningsbara. Varje balansdag reviderar företaget sina bedömningar av hur många optioner som förväntas bli inlösningsbara. Revideringens eventuella inverkan på de ursprungliga bedömningarna redovisas i resultaträkningen fördelat över resten av intjänandeperioden och motsvarande justeringar görs i eget kapital. För mer information om Personaloptionsprogrammen se not 7.

#### Aktuell och uppskjuten skatt

Skattekostnader för perioden består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas baserat på de skatteregler som gäller eller antagits på balansdatum i de länder där bolagets dotterbolag bedriver verksamhet och skapar beskattningsbar inkomst.

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt beräknas baserat på de skattesatser och regler som gäller eller antagits på balansdagen och förväntas gälla när den relaterade uppskjutna skattetilgången realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den utsträckning som det är sannolikt att framtida beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig, vilken de tillfälliga skillnaderna kan kvittas mot.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och när uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänförs sig till inkomstsatt som påförs av samma skattemyndighet på antingen samma skattesubjekt eller olika skattepliktiga enheter där det finns en avsikt att avveckla saldon på nettobasis.

#### Finansiella instrument

Koncernen tillämpar IFRS 9 Finansiella instrument. Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna; kundfordringar, övriga fordringar, hyresdepositioner, likvida medel, derivat, leverantörsskulder, leasingskulder och övriga skulder.

#### Första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner.

#### Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering skuldinstrument

Ett företag ska klassificera en finansiell tillgång på tre olika sätt beroende på företagets affärsmodell för förvaltning av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från tillgången. De tre olika kategorierna är verkligt värde via resultaträkningen, upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat. Koncernen har endast skuldinstrument som klassificeras och värderas genom upplupet anskaffningsvärde.

##### Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

Koncernens finansiella tillgångar som innehåses med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Nedskrivningsförluster redovisas på en separat rad i resultaträkningen.

Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna kundfordringar, övriga fordringar, hyresdepositioner och likvida medel.

#### Finansiella tillgångar och skulder – Klassificering och värdering derivatinstrument

Derivat redovisas och värderas i balansräkningen till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar i slutet av varje rapportperiod. Alla förändringar i verkligt värde av derivatinstrument redovisas direkt i resultaträkningen inom finansiella poster.

#### Bortbokning finansiella tillgångar

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom finansiella poster.

#### Finansiella skulder - Klassificering och värdering

Koncernens finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden och finansiella skulder som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Koncernens finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna leverantörsskulder, övriga skulder och upplupna kostnader.

#### Bortbokning finansiella skulder

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i övrigt totalresultat.

Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i övrigt totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

## Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

### Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

### Nedskrivning av finansiella tillgångar

#### Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum.

Koncernen tillämpar den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringarnas livslängd.

Kreditreserveringen baseras på förväntade kreditförluster och består av en generell reserv och en individuell bedömning. För den generella reserven beräknas en procentsats baserat på historiska kreditförluster och framåtblickande antaganden. För den individuella bedömningen beaktas kundens nuvarande situation och andra relevanta omständigheter till exempel kreditriskegenskaper, förfallna dagar och historisk situation. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten övriga externa kostnader.

### Immateriella tillgångar

Koncernen driver produktspecifik utvecklingsverksamhet. Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt, med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter, och när utgifterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter som hör direkt samman med utveckling av produkter med avsikt att säljas, redovisas som immateriella tillgångar.

Utvecklingsutgifterna omfattar lön och andra utgifter för anställda som uppkommit genom utveckling av produkterna samt direkt hänförliga externa utgifter såsom bland annat formverktyg, testning och typgodkännande. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som redan har kostnadsförts, redovisas inte som en tillgång i efterföljande perioder.

Aktiverade utvecklingsutgifter har en begränsad nyttjandeperiod och skrivs av linjärt från den tidpunkt då den kommersiella produktionen av produkten påbörjas. Avskrivningarna görs över den förväntade nyttjandeperioden, 3-7 år.

### Materiella anläggningstillgångar

Anläggningarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässig avskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. Vid avyttring redovisas eventuella vinster/förluster över resultaträkningen. Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas vid varje bokslut och justeras vid behov. Materiella anläggningstillgångar har en begränsad nyttjandeperiod och skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden, 3-5 år.

### Nedskrivningar av ej finansiella tillgångar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen, prövas vid varje tidpunkt där skäl föreligger för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Se nedan för mer detaljer kring beräkning av tillgångens återvinningsvärde.

### Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes och att det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet.

En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

### Avsättningar

En avsättning redovisas när det finns ett åtagande till följd av en inträffad händelse och att det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att fullgöra förpliktelserna, samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

### Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Anskaffningsvärdet fastställs med "först in, först ut"-principen. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningsvärdet i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Avsättning för inkurans baseras på artiklarnas ålder och återvinningsvärde.

### Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

I de enskilda bolagen har fordringar, skulder och avsättningar i utländsk valuta omräknats efter balansdagens kurs. Valutakurs-effekter bokförs i resultaträkningen som finansiell intäkt/kostnad.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det innebär att kassaflödet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden.

### Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde, beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gäller då tillgången redovisas för första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar, beräknas ett gemensamt återvinningsvärde för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

### Leasing (till och med 31 december 2018)

Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasingobjekt som disponeras via finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen.

### Leasing (från och med 1 januari 2019)

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från 1 januari 2019 med förenklad övergångsmetod. För mer information om övergångseffekter, se sid 56 och not 12.

### Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

INVISIOs leasingavtal där INVISIO är leasetagare avser främst hyreslokaler och bilar. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder om 2-10 år för hyreslokalerna och tre år för bilar. Möjligheter till förlängning och uppsägning i förtid kan finnas, detta beskrivs nedan. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av INVISIO. Nyttjanderätten och leasingkulden redovisas på egna rader i balansräkningen som Nyttjanderätt leasingavtal respektive Leasingkulda. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och räntekostnad.

Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Nyttjanderätten skrivs ur linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingkuldena inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive avgifter som till sin substans är fasta),
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet,
- garanterat restvärde som leasetagaren förväntar sig behöva betala till leasegivaren,
- lösenpriset för en köpoption, om det är rimligt säkert att leasetagaren kommer att nyttja optionen och
- viten för att avsluta leasingavtalet, om leasingavtalets längd speglar antagandet att leasetagaren kommer att utnyttja denna möjlighet.

Leasingbetalningarna diskonteras med den implicita räntan om den räntan kan fastställas, annars den marginella låneräntan.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leasingkulden ursprungligen värderats till,
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet,
- initiala direkta utgifter och
- utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor.

INVISIO har valt att tillämpa undantag i IFRS 16 som innebär att betalningar för korta kontrakt och leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre. Avtal av mindre värde inkluderar främst mindre IT-utrustning. Koncernen redovisar varje leasingkomponent separat från icke-leasingkomponenter.

Optioner att förlänga och säga upp avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal gällande hyreslokaler. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. Den övervägande delen av optionerna som ger möjlighet att förlänga och säga upp avtal kan endast utnyttjas av koncernen och inte av leasegivarna. Bedömning avseende utnyttjande av optioner att förlänga eller säga upp avtal omprövas om det uppstår någon väsentlig händelse eller förändring i omständigheter som påverkar denna bedömning och förändringen är inom leasetagarens kontroll.

#### Närståendetransaktioner

Vad gäller styrelse och VD och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader, förpliktelser och förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, se not 8.

Koncerninterna transaktioner framgår av not 5.

Övrig upplysning om närståendetransaktioner framgår av not 23.

#### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget upprättar sina finansiella rapporter enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper tillämpas som för koncernen.

### Not 2 Finansiell riskhantering och kapitalrisk

#### Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom ränterisk, valutarisk, kreditrisk, samt finansierings- och likviditetsrisk. INVISIOs finanspolicy, vilken årligen fastställs av styrelsen, anger riktlinjer för hantering av dessa finansiella risker inom koncernen.

Finanspolicyen omfattar såväl placeringar som upplåning. Inriktningen ska vara att reducera negativa avvikelser i koncernens resultat, eget kapital och kassaflöde som orsakas av ränte- och valutakursförändringar. INVISIO ska vidare kunna möta sina betalningsförpliktelser varför kredit-, ränte- och likviditetsriskerna ska minimeras. Koncernen ska inte skapa mervärde genom finansiellt risktagande. Efter beaktande av finanspolicyens begränsningar ska högsta möjliga avkastning eftersträvas på de placerade medlen.

#### Ränterisk

Ränterisken är risken för att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens räntebärande finansiella tillgångar består av banktillgodohavanden. Koncernen har inga räntebärande finansiella skulder och utsätts därmed inte för någon väsentlig ränterisk.

#### Valutarisk

Valutarisk definieras som risken för en resultatminskning och/eller minskat kassaflöde på grund av förändringar i valutakurser.

Förändrade valutakurser påverkar koncernens resultat och eget kapital på olika sätt:

- Resultatet påverkas när försäljning och inköp är i olika valutor (transaktionsexponering)
- Resultatet påverkas när tillgångar och skulder är i olika valutor (omräkningsexponering)
- Det egna kapitalet påverkas när utländska dotterföretags nettotillgångar räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering i balansräkningen).

#### Transaktionsexponering

INVISIO har en stark internationell prägel med större delen av sin försäljning i EUR, GBP och USD. Majoriteten av koncernens verksamhet finns i det danska bolaget vilket har den funktionella valutans DKK. Därmed uppstår transaktionsrisker vid köp/försäljning och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Försäljningen i dessa valutor uppgick under 2019 till 35,1 MUSD (16,3), 12,7 MEUR (11,1) och 1,6 MGBP (7,5). Inköp av komponenter sker i huvudsak i SEK och DKK. Valutarisker hanteras enligt den finanspolicy som fastställs av styrelsen, vilken i korthet innebär att större mottagna och leveransbekräftade försäljningsorder ska valutasäkras. INVISIO har under året ej mottagit försäljningsorder av den karaktär att det uppfyllt behovet för valutasäkring. För mer information om derivatinstrument hänvisas till not 15.

## Not 2 forts. Finansiell riskhantering och kapitalrisk

Om den genomsnittliga valutakursen för den danska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle 2019 års intäkter och resultat efter skatt varit 6,7 MSEK (5,7) respektive 3,2 MSEK (2,8) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den danska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle 2019 års intäkter och resultat efter skatt varit 13,7 MSEK (7,0) respektive 6,7 MSEK (3,1) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den danska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till GBP, med alla andra variabler konstanta, skulle 2019 års intäkter och resultat efter skatt varit 0,9 MSEK (4,3) respektive 0,4 MSEK (1,8) lägre/högre.

### Omräkningsexponering

Koncernen har likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder i utländska valutor, framförallt i USD, EUR och GBP. Per 31 december 2019 var nettoexponeringen i USD mot SEK 109,2 MSEK (53,3), i EUR mot SEK 62,6 MSEK (28,8) och i GBP mot SEK 4,3 MSEK (38,1) avseende dessa poster. Om valutakursen för USD hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2019 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 4,3 MSEK (2,1). Om valutakursen för EUR hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2019 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 2,5 MSEK (1,1). Om valutakursen för GBP hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2019 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 0,2 MSEK (1,5). Som en del av valutasäkringen av transaktionsexponeringen, säkras även relaterad kundfordran. I övrigt arbetar inte INVISIO aktivt med omräkningsexponeringen.

### Omräkningsexponering i balansräkningen

Koncernens nettotillgångar är i stor utsträckning i danska kronor. Om valutakursen för DKK hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2019 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 12,8 MSEK (8,6).

### Kreditrisk

Med kreditrisk avses att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande. INVISIOs kunder har god betalningsförmåga, eftersom de främst består av myndigheter som svarar för upphandling åt säkerhetsstyrkor och försvarsmakter. För att begränsa riskerna för eventuella kreditförluster innehåller koncernens kreditpolicy riktlinjer och bestämmelser för kreditprövning av nya kunder, betalningsvillkor samt rutiner och processer för hantering av obetalda fordringar. För åldersanalys av kundfordringar, se not 14.

Koncernen arbetar med svenska eller danska välrenommerade banker som står under Finansinspektionens eller motsvarande utländsk myndighets tillsyn och som har hög kreditvärdighet. Under året har INVISIO haft inlåning främst hos SEB, SBAB och JP Morgan Chase Bank.

### Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Finansieringsrisk avser risken att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam och att koncernen därmed får svårt att fullfölja sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk avser risken att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden då de förfaller. Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel, tillgänglig finansiering och genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. Per den 31 december 2019 uppgick likvida medel till 145,1 MSEK (62,2). Bolaget hade ingen upplåning per 31 december 2019. Samtliga leverantörsskulder och andra skulder förfaller inom tre månader. Se not 12 för löptidsanalys av leasingskulder.

### Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstruktur (eget kapital och skulder) är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utdelning till aktieägarna, inlösen av aktier, utfärdande av nya aktier eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som koncernen skulle kunna använda sig av för att justera kapitalstrukturen.

## Finansiella instrument, 31 december

Finansiella tillgångar	2019	2018
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
- Kundfordringar	111,0	104,6
- Hyresdepositioner	2,3	1,7
- Övriga fordringar	5,4	4,5
- Likvida medel	145,1	62,2
Derivatinstrument		0,1
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>263,8</b>	<b>173,1</b>
<b>Finansiella skulder</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
- Leverantörsskulder och andra skulder	65,7	57,1
Leasingskulder	25,9	
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>91,6</b>	<b>57,1</b>

För koncernens finansiella instrument motsvarar det redovisade värdet dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor eller på grund av att posterna är kortfristiga.

## Noter

### Not 3 Intäkter

Intäkter per geografiskt område	2019	2018
Sverige	32,3	6,7
Europa	108,9	174,5
Nordamerika	357,9	164,5
Övriga världen	14,6	8,8
<b>Summa</b>	<b>513,8</b>	<b>354,5</b>

Två kunder svarar för mer än 10 procent av årets totala nettoomsättning. Nettoomsättning till dessa två kunder utgör 34 procent respektive 22 procent av totalen. Föregående år svarade fyra kunder för mer än 10 procent av årets totala omsättning. Nettoomsättning till dessa fyra kunder utgjorde 24, 15, 12 respektive 11 procent av totalen. De största kunderna kan variera mellan åren.

Majoriteten av koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar finns i Danmark.

### Not 4 Kostnader fördelade på kostnadslag

Koncern	2019	2018
Kostnader för sålda varor	200,5	154,7
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	110,1	79,2
Av- och nedskrivningar (not 10, 11 & 12)	10,0	4,3
Övriga kostnader	60,6	52,8
<b>Summa</b>	<b>381,2</b>	<b>291,0</b>

Moderbolag	2019	2018
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	2,6	2,6
Övriga kostnader	5,1	5,0
<b>Summa</b>	<b>7,7</b>	<b>7,6</b>

### Not 5 Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets fakturering hänför sig 0,1 MSEK (0,1) till dotterföretag. Faktureringen utgörs av tjänster som tillhandahålls åt dotterbolag. Fakturering från dotterföretag till moderbolag har skett med 0,3 MSEK (0,3).

### Not 6 Ersättning till revisor

	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
PwC				
Revisionsuppdrag <sup>1</sup>	0,7	0,5	0,2	0,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	0,1	0,1	0,0
Övriga tjänster <sup>2</sup>	0,1	0,1	0,1	0,0
<b>Summa</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>

<sup>1</sup> Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdrag.

<sup>2</sup> Övriga tjänster avser främst konsultationer i redovisning- och skattefrågor.

### Not 7 Personal

	2019		2018	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
<b>Medelantal anställda</b>				
Moderbolaget	1	100%	1	100%
Dotterföretag	91	80%	79	80%
<b>Summa</b>	<b>92</b>	<b>80%</b>	<b>80</b>	<b>80%</b>

	2019		2018	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
<b>Könsfördelning, ledande befattningshavare</b>				
Styrelse	6	33%	6	50%
VD och andra ledande befattningshavare	7	100%	6	100%

	2019	2018
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Moderbolaget	2,3	1,8
Dotterföretag	116,3	84,3
Aktiverade löner avseende forskning och utveckling	-12,3	-10,8
<b>Koncernen totalt</b>	<b>106,3</b>	<b>75,4</b>
<b>Sociala kostnader exkl. pensionskostnader</b>		
Moderbolaget	0,1	0,4
Dotterföretag	2,2	1,9
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>
<b>Pensionskostnader</b>		
Moderbolaget	0,2	0,4
Dotterföretag	1,3	1,2
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>
<b>Totala personalkostnader</b>	<b>110,1</b>	<b>79,2</b>

### Pensioner

Inget av moderbolaget eller dotterföretagen har någon förmånsbestämd pensionsplan för sina anställda.



## Not 7 forts. Personal

## Personaloptionsprogram

Vid årsstämmorna 2018 och 2019 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta personaloptionsprogram innefattande beslut om emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2018/2021 respektive 2019/2022. Totalt 1 039 000 personaloptioner har tilldelats, varav 35 000 från Personaloptionsprogram 2018/2021 och 35 000 från Personaloptionsprogram 2019/2022 till VD och 68 000 respektive 97 000 till andra ledande befattningshavare. Personaloptionerna får inte överlåtas.

Syftet med personaloptionsprogrammen är att koppla en del av de anställdas ersättning till INVISIOs långsiktiga prestation och på så sätt sammanlänka de anställdas intressen med aktieägarnas. Programmen riktar sig till bolagets och dess dotterföretags samtliga anställda, indelade i tre olika kategorier. Under förutsättning att deltagarna var anställda av koncernen på tilldelningsdagen, erhöll den anställde vederlagsfritt personaloptioner som kan ge rätt att förvärva aktier i bolaget.

För att alla personaloptionerna ska berättiga deltagaren till förvärv av INVISIO-aktier krävs, utöver att deltagaren är anställd i INVISIO-koncernen under hela intjänandeperioden,

att kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 20 procentenheter. Om kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 10 procentenheter berättigar hälften av deltagarens personaloptioner till förvärv av INVISIO-aktier. I fall där kursutvecklingen för INVISIO-aktien överstiger SIXPRX med mer än 10 och mindre än 20 procentenheter kommer personaloptionerna att berättiga till förvärv av INVISIO-aktier på linjär basis mellan 50 till 100 procent. Om kursutvecklingen i INVISIO inte överstiger SIXPRX med 10 procentenheter förfaller alla personaloptioner.

Optionernas marknadsvärde beräknades med utgångspunkt i Black & Scholes värderingsmodell med följande indata:

	2018/2021	2019/2022
Aktiekurs, SEK	61,10	69,60
Förväntad utdelning, per aktie, SEK	0,60	0,70
Volatilitet, %	30	35
Riskfri ränta, %	-0,43	-0,45
Förväntat antal intjänade optioner, %	43	41
Värde per personaloption, SEK	4,87	5,90

Personaloptionsprogram	Tilldelnings-tidpunkt	Intjäningsperiod	Maximal tilldelning	Faktisk tilldelning	Utnyttjandetidpunkt	Kostnadsfört under året (MSEK) <sup>1</sup>
2018/2021	1 maj 2018	1 maj 2018 - 30 april 2021	500 000	456 000	15 maj 2021 - 30 juni 2021	0,7 (0,5)
2019/2022	7 maj 2019	7 maj 2019 - 9 maj 2022	600 000	583 000	15 maj 2022 - 30 juni 2022	0,8 (-)
<b>Summa</b>			<b>1 100 000</b>	<b>1 039 000</b>		<b>1,5 (0,5)</b>

<sup>1</sup> Sociala avgifter uppgick till 0,0 (0,0).

## Not 8 Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Styrelse <sup>1</sup>	2019				2018			
	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Annika Andersson, styrelsens ordförande <sup>2</sup>	0,4			0,4	0,2			0,2
Lage Jonason	0,2			0,2	0,2			0,2
Charlotta Falvin <sup>3</sup>	0,2			0,2	0,2			0,2
Ulrika Hagdahl <sup>4</sup>	0,2			0,2	0,1			0,1
Martin Krupicka	0,2			0,2	0,1			0,1
Charlott Samuelsson <sup>5</sup>	0,1			0,1				
Lars Röckert <sup>6</sup>	0,1			0,1	0,5			0,5
Anders Persson <sup>7</sup>					0,1			0,1
Mats Warstedt <sup>8</sup>					0,0			0,0
<b>Summa</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>
<b>Ledning</b>								
Lars H. Hansen, VD <sup>9</sup>	4,3	0,2	0,0	4,6	2,9	0,5	0,1	3,5
Övrig ledning <sup>10</sup>	14,1	0,2	0,2	14,5	7,7	0,2	0,2	8,2
<b>Summa</b>	<b>18,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>19,2</b>	<b>10,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>11,6</b>

<sup>1</sup> Årsstämman 2019 beslutade att styrelsearvode skall utgå med 450 000 kr till styrelsens ordförande och med 180 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver skall utgå ett arvode om 60 000 kr till ersättningsutskottets respektive revisionsutskottets ordförande och 40 000 kr envar till ytterligare maximalt två ledamöter i ersättnings- och revisionsutskottet.

<sup>2</sup> Annika Andersson valdes till styrelsens ordförande på årsstämman 2019. Inkluderar arvode för arbete som ledamot i ersättningsutskottet.

<sup>3</sup> Inkluderar arvode för arbete som ordförande i ersättningsutskottet.

<sup>4</sup> Inkluderar arvode för arbete som ordförande i revisionsutskottet.

<sup>5</sup> Charlott Samuelsson invaldes i styrelsen på årsstämman 2019.

<sup>6</sup> Lars Röckert avgick på årsstämman 2019.

<sup>7</sup> Anders Persson avgick på årsstämman 2018.

<sup>8</sup> Mats Warstedt avgick på årsstämman 2018.

<sup>9</sup> Rörlig lön kan uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2019 har utgått med 1,5 MSEK (0,1).

<sup>10</sup> Rörlig lön kan uppgå till maximalt 30 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2019 har utgått med 3,3 MSEK (0,2). Under året har övrig ledning bestått av fem personer fram till 30 september och sex personer från 1 oktober.

**Not 8 forts. Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

**Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs nedan och gäller fram till årsstämman 5 maj 2020.

**Allmänt**

INVISIO Communications ska eftersträva att erbjuda en totalersättning som gör det möjligt för koncernen att attrahera och behålla ledande befattningshavare. Ersättning till ledande befattningshavare i INVISIO Communications ska både på kort och lång sikt baseras på den enskildes prestation och ansvar samt resultatet i INVISIO Communications och dess dotterbolag samt sammanlänka de ledande befattningshavarnas intressen och belöning med aktieägarnas.

Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av: fast lön, kortsiktig kontant rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram samt pension och övriga förmåner.

**Fast lön**

De ledande befattningshavarnas fasta lön revideras årligen och ska vara konkurrenskraftig samt baseras på den enskildes kompetens, ansvar och prestation.

**Rörlig lön**

De ledande befattningshavarnas rörliga kontanta ersättning ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO Communications och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja INVISIO Communications utveckling både på kort och på lång sikt. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 50 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande.

**Personaloptionsprogram**

För mer information om personaloptionsprogrammet, se not 7.

**Pension**

Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

**Uppsägningstid**

VD har en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida, och åtta månader vid uppsägning från VD:s sida. Andra ledande befattningshavare har en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från bolagets sida, och tre månader vid uppsägning från ledande befattningshavares sida.

**Ersättning till styrelseledamöter**

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmissigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

**Avvikelser från riktlinjerna**

Styrelsen äger, om den finner att särskilda skäl föreligger i ett enskilt fall, att avvika från riktlinjerna. Om sådan avvikelser sker ska styrelsen redovisa skälen till avvikelserna vid närmast följande årsstämma.

**Utvärdering av riktlinjerna samt revisorsyttrande avseende huruvida riktlinjerna har följts**

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning följer och utvärderar styrelsen tillämpningen av årsstämmans riktlinjer för ersättning till befattningshavarna. Bolagets revisor har i enlighet med 8 kap. 54 § Aktiebolagslagen lämnat ett yttrande om huruvida de riktlinjer för ersättning till befattningshavarna som har gällt under 2019 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO Communications under 2019 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

**Personaloptionsprogram**

Under 2019 har VD tilldelats 35 000 (35 000) optioner och övrig ledning 97 000 (68 000). För mer information om personaloptionsprogrammen, se not 7.

**Not 9 Inkomstskatt**

	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
<b>Skatt på årets resultat</b>				
Aktuell skatt på årets resultat	-11,7	-4,6		
Uppskjuten skatt	-20,8	-11,3		
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-32,5</b>	<b>-16,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Skillnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats</b>				
Resultat före skatt	134,1	64,2	-6,8	-6,1
Skatt 21,4 procent för 2019, 22 procent för 2018	-28,7	-14,1		
Skatteeffekt av;				
- Utländska skattesatser	-1,1	-0,2		
- Ej avdragsgilla kostnader	-0,8	-0,1		
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-1,9	-1,5		
<b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkning</b>	<b>-32,5</b>	<b>-16,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>				
Uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott i Danmark		25,4		
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader i Danmark		-10,9		
Uppskjuten skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader	1,8	1,2		
<b>Utgående balans</b>	<b>1,8</b>	<b>15,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## Not 9 forts. Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>				
Uppskjutna skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott i Danmark	11,9			
Uppskjutna skatteskuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader i Danmark	-18,8			
Uppskjutna skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader i Danmark	0,4			
<b>Utgående balans</b>	<b>-6,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att använda underskottsavdragen. Underskottsavdragen innehas till största delen av det danska dotterbolaget. Dansk lagstiftning begränsar beloppsmässigt

det årliga utnyttjandet av underskottsavdrag, vilket innebär att det danska dotterbolaget betalar 7,9 MSEK (3,2) i skatt för 2019.

Samtliga underskottsavdrag, totalt 169,5 MSEK (223,6), varav 54,3 MSEK (115,2) är aktiverade per 31 december 2019, har obegränsad livslängd.

Outnyttjat underskottsavdrag i moderbolaget kan i nuläget inte nyttjas, till följd av att moderbolaget är ett holdingbolag utan övrig verksamhet.

	Koncern		Moderbolag	
	2019	2018	2019	2018
<b>Outnyttjade underskottsavdrag</b>				
Outnyttjade underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	115,2	108,4	112,5	105,7
Potentiell skattefordran	23,7	23,2	23,2	22,6

## Not 10 Aktiverade utvecklingskostnader

Koncern, 31 dec	2019	2018
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>101,2</b>	<b>74,8</b>
Internt utvecklade tillgångar	39,6	23,4
Årets valutakursdifferenser	0,9	3,0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>141,7</b>	<b>101,2</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-51,5</b>	<b>-47,1</b>
Årets avskrivningar	-4,0	-2,5
Årets valutakursdifferenser	-0,7	-1,9
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-56,2</b>	<b>-51,5</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>85,6</b>	<b>49,7</b>

## Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar avser intern utveckling av produkter med avsikt att säljas. Ett återvinningsvärde beräknas när det finns en indikation på att tillgången har minskat i värde. Under året har inga händelser inträffat som indikerar en värdenedgång. Immateriella tillgångar under uppbyggnad prövas årligen för nedskrivning.

Återvinningsbart belopp för koncernens kassagenererade enheter (KGE) fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Beräkning görs per projekt. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser och strategier som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod. Antagandena reflekterar de av styrelsen uppsatta finansiella målen, marknadsrapporter avseende framtida tillväxt och tekniktrender. Bolaget använder från tid till annan en femårsperiod för att reflektera långsiktigheten i kunders inköpsbeslut. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Den avslutande tillväxttakt som används är 2 procent (2). Den diskonteringsränta efter skatt som har använts uppgår till 10 procent (10). Den ska återspegla de specifika risker som gäller för det segment som bolaget verkar inom.

En förändring av diskonteringsräntan med 3 procentenheter (3) utlöser ej något nedskrivningsbehov. En förändring av uppskattad EBITDA med 2 procentenheter (2) utlöser ej något nedskrivningsbehov. En förändring av uppskattad bruttomarginal med 3 procentenheter (3) utlöser inget nedskrivningsbehov. Baserat på ovanstående har inte några nedskrivningar bedömts vara nödvändiga.

Kostnadsförda utgifter för forskning och utveckling, exklusive avskrivningar, har under året uppgått till 43,7 MSEK (35,5).

## Not 11 Inventarier

Koncern, 31 dec	2019	2018	Koncern, 31 dec	2019	2018
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>18,2</b>	<b>16,2</b>	<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-13,8</b>	<b>-11,7</b>
Inköp	0,4	1,6	Årets avskrivningar	-1,8	-1,8
Årets försäljningar och utrangeringar		-0,2	Årets försäljningar och utrangeringar		0,1
Årets valutakursdifferenser	0,3	0,6	Årets valutakursdifferenser	-0,2	-0,5
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>18,8</b>	<b>18,2</b>	<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-15,8</b>	<b>-13,8</b>
			<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3,1</b>	<b>4,4</b>

## Noter

### Not 12 Leasing

Koncern, 31 dec	2019
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>29,2</b>
Tillkommande nyttjanderätter	0,3
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>29,5</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>0,0</b>
Årets avskrivningar	-4,2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4,2</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>25,3</b>

INVISIO har valt att tillämpa förenklad metod (modifierad retroaktiv ansats) vilket innebär att jämförelsesiffrorna inte har räknats om. Se not 1 för effekter på ingående balansen på grund av implementeringen av standarden.

Majoriteten av koncernens leasingavtal består av hyreskontrakt för lokaler, varpå INVISIO bedömer att det ej är väsentligt att presentera avskrivningar och redovisat värde per underliggande tillgångsslag.

Koncernen har valt att exkludera korttidsleasingkontrakt och kontrakt av lågt värde. Dessa har kostnadsförts direkt under året och hade en resultatpåverkan om 0,4 MSEK respektive 0,1 MSEK.

Löptidsanalys av leasingkulder, 31 dec	2019
År 1	4,7
År 2	4,3
År 3	4,1
År 4	3,9
År 5	3,8
Senare än 5 år	8,3
<b>Totala leasingkulder</b>	<b>29,1</b>

Totalt kassautflöde för leasingavtal uppgick under året till 5,2 MSEK.

Samtliga av koncernens avtal under 2018 var operationella och leasingavgifterna uppgick till 4,8 MSEK. Avtalade framtida hyres- och leasingavgifter uppgick till 28,9 MSEK. Förfallostrukturen 2018 fördelades på 3 år, 2019; 4,6 MSEK, 2020; 3,9 MSEK, 2021; 3,5 MSEK.

Moderbolagets leasingavtal har för året uppgått till 0,1 MSEK (0,1). Det nuvarande avtalet löpte till och med den 31 oktober 2019, med en årlig kostnad om 0,1 MSEK (0,1).

Koncern, 31 dec	2019
<b>Ingående leasingkulld</b>	<b>29,2</b>
Tillkommande leasingkulld	0,3
Amortering	-3,6
<b>Utgående leasingkulld</b>	<b>25,9</b>

#### Effekter på årets resultat

	2019 exkl. IFRS 16	Omräkning till IFRS 16	2019
<b>Bruttovinst</b>	<b>313,3</b>		<b>313,3</b>
Rörelsekostnader, exkl. avskrivning	-175,3	4,6	-170,7
Avskrivningar	-5,8	-4,2	-10,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>132,2</b>	<b>0,4</b>	<b>132,6</b>
Finansiella poster netto	2,5	-1,0 <sup>1</sup>	1,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>134,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>134,1</b>

<sup>1</sup> Varav 0,5 avser räntekostnader för leasingkulder.

#### Effekter på årets kassaflöde

	2019 exkl. IFRS 16	Omräkning till IFRS 16	2019
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	134,7	-0,6	134,1
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:			
- Avskrivningar	5,8	4,2	10,0
- Övriga poster	-4,1		-4,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	18,4		18,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>154,7</b>	<b>3,6</b>	<b>158,4</b>
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,4	-0,3	-0,6
Övriga poster i investeringsverksamheten	-40,1		-40,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-40,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-40,8</b>
Finansieringsverksamheten			
Förändringar av leasingkulder		-3,4	-3,4
Övriga poster i investeringsverksamheten	-30,9		-30,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-30,9</b>	<b>-3,4</b>	<b>-34,2</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>83,4</b>		<b>83,4</b>

## Not 12 forts. Leasing

Effekter på utvalda nyckeltal	2019 exkl. IFRS 16	Omräkning till IFRS 16	2019
EBITDA	138,0	4,6	142,6
Rörelseresultat	132,2	0,4	132,6
Rörelsemarginal, %	25,7	0,1	25,8
Periodens resultat	102,2	-0,6	101,6
Periodens resultat per aktie, SEK	2,32	-0,02	2,30

## Not 13 Varulager

Koncern, 31 dec	2019	2018
Färdiga varor	83,6	92,0
Varor under tillverkning	12,0	9,3
<b>Summa</b>	<b>95,6</b>	<b>101,3</b>

Under året har varukostnader redovisats som kostnad för sålda varor om 203,3 MSEK (148,8). Årets nedskrivning av varulagret uppgår till 1,0 MSEK (0,0) och redovisas i kostnad för sålda varor. Ingen nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet har skett under året, ej heller under föregående år.

## Not 14 Kundfordringar

Koncern, Åldersanalys av kundfordringar, 31 dec	2019	2018
Ej förfallna	74,9	55,9
Förfallna 0-30 dagar	35,3	25,3
Förfallna 31-60 dagar	0,5	0,4
Förfallna >60 dagar	1,5	23,0
<b>Summa förfallna</b>	<b>37,2</b>	<b>48,7</b>
<b>Totala kundfordringar</b>	<b>112,2</b>	<b>104,6</b>
Befarade kundförluster	-1,2	
<b>Kundfordringar i redovisningen</b>	<b>111,0</b>	<b>104,6</b>

Osäkra kundfordringar	2019	2018
Ingående balans	0,0	-0,5
Befarade kundförluster	-1,2	0,5
<b>Utgående balans</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>

INVISIOs kunder har god betalningsförmåga eftersom de främst består av myndigheter som svarar för upphandling åt polis, säkerhetsstyrkor och försvarsmakter. En generell kreditförlustreserv baseras på historiska kreditförluster och framåtblickande antagande.

Eftersom INVISIO historiskt ej haft några konstaterade kundkreditförluster, samt att INVISIOs kundbas framgent även består av likartade kunder, görs bedömningen att kreditrisken är mycket låg och att den generella kreditförlustreserven således ej är väsentlig per 31 december 2019. En individuell bedömning av kunderna har utförts, där kundernas nuvarande situation och andra relevanta omständigheter tas i beaktande. Den individuella bedömningen gav upphov till en reservering om 1,2 MSEK (0,0).

## Not 15 Derivatinstrument

Koncern, Verkligt värde, 31 dec	2019	2018
GBP		0,1
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>

Samtliga derivat avser valutatermins kontrakt med köp av SEK och förfaller inom 12 månader. På grund av korta löptider har valutaflödena inte diskonterats.

## Not 16 Övriga fordringar

Koncern, 31 dec	2019	2018
Moms	4,6	5,4
Fordran på leverantör	0,7	4,3
Övrigt	0,1	0,1
<b>Summa</b>	<b>5,4</b>	<b>9,8</b>

## Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncern, 31 dec	2019	2018
Förutbetalning till leverantörer	2,5	3,5
Försäkringar	1,0	1,4
Mässkostnader	0,7	0,6
IT-kostnader	0,2	0,4
Övriga förutbetalda kostnader	0,1	0,4
<b>Summa</b>	<b>4,5</b>	<b>6,3</b>

## Not 18 Aktiekapital

Per den 31 december 2019 uppgick aktiekapitalet till 44,1 MSEK (44,1) fördelat på 44 098 494 aktier (44 098 494) med kvotvärde 1 SEK.

Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 1 039 000 (456 000) som ger innehavaren rätt att teckna 1 039 000 (456 000) aktier uppdelade på två (ett) program.

För mer information om teckningsoptionerna, se Aktien sid 26 och not 7.

## Noter

### Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncern, 31 dec	2019	2018	Moderbolag, 31 dec	2019	2018
Semesterlöneskuld	12,7	10,3	Sociala avgifter	0,3	0,2
Lön och annan ersättning	17,5	3,5	Revisionsarvode	0,2	0,1
Sociala avgifter	0,8	0,7	Styrelsearvode	0,1	0,0
Utvecklingskostnader		0,6	Lön och annan ersättning	0,3	0,0
Förutbetalda intäkter	3,6	0,6	Övriga upplupna kostnader	0,6	0,8
Revisionsarvode	0,6	0,5	<b>Summa</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>
Lokalhyra	0,2	0,2			
Styrelsearvode	0,1	0,0			
Övriga upplupna kostnader	1,3	1,8			
<b>Summa</b>	<b>36,7</b>	<b>18,1</b>			

### Not 20 Resultat per aktie

Koncern, Resultat per aktie före utspädning	2019	2018	Koncern, Resultat per aktie efter utspädning	2019	2018
Resultat efter skatt	101,6	48,2	Resultat efter skatt	101,6	48,2
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	44 098	44 098	Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	44 189	44 098
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>2,30</b>	<b>1,09</b>	<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>2,30</b>	<b>1,09</b>

Resultat per aktie före utspädning baseras på resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning baseras på resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de teckningsoptionsprogram vars emissionskurs (värderat till verkligt värde enligt IFRS 2) understiger periodens genomsnittliga kurs kan leda till en utspädningseffekt. Genomsnittlig kurs för 2019 var 74,40 kr (65,24).

### Not 21 Poster som ej ingår i kassaflödet

Koncern	2019	2018
Avskrivningar	10,0	4,3
Förändring av garantiavsättning	-0,3	-0,5
Personaloptionsprogram	1,5	0,5
Utrangering av inventarier		0,1
Valutakursdifferenser	-2,5	-2,4
<b>Summa</b>	<b>8,7</b>	<b>2,0</b>

### Not 22 Andelar i koncernföretag

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde
INVISIO Communications A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	82,4
INVISIO Communications Inc.	38-4018124	Delaware, USA	100	100	0,2
INVISIO Communications SAS	820 683 654	Paris, Frankrike	100	100	0,1
INVISIO Communications Srl	MI - 2128807	Milano, Italien	10 000	100	0,1
Nextlink IPR AB	556691-0385	Stockholm	1 000	100	2,5
Nextlink Patent AB	556680-1774	Stockholm	1 000	100	0,1

Moderbolag, 31 dec	2019	2018
<b>Ingående redovisat värde</b>	<b>83,9</b>	<b>83,4</b>
Personaloptionsprogram	1,5	0,5
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>85,4</b>	<b>83,9</b>

**Not 23** Upplysningar om närstående

Koncerninterna transaktioner sker med moderbolagets helägda dotterbolag, vilket framgår i not 5 och not 22.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare framgår i not 8.

Inga transaktioner sker med någon av bolagets ägare.

**Not 24** Händelser efter räkenskapsårets utgång

Det går inte i detta läge bedöma konsekvenserna av Coronaviruset. Dock sker bolagets försäljning genom stora försvarsupphandlingar och kontraktet löper över flera år vilket bör verka dämpande på den negativa effekten.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 5 maj 2020 för fastställelse.

Styrelsen och VD försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 26 mars 2020

Annika Andersson  
Styrelseordförande

Charlott Samuelsson  
Styrelseledamot

Charlotta Falvin  
Styrelseledamot

Lage Jonason  
Styrelseledamot

Martin Krupicka  
Styrelseledamot

Ulrika Hagdahl  
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen  
VD

Vår revisionsberättelse har angivits den 26 mars 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Åsa Markefors  
Auktoriserad revisor





# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i INVISIO Communications AB (publ),  
org.nr 556651-0987

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för INVISIO Communications AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44-69 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

#### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den

aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

#### Särskilt betydelsefullt område

##### Aktiverade utvecklingskostnader

Koncernen redovisar 85,6 miljoner kronor relaterat till aktiverade utvecklingskostnader, klassificerade som anläggningstillgångar i balansräkningen.

Utgifter i utvecklingsprojekt redovisas som tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt med utgångspunkt från kommersiella och tekniska möjligheter samt när kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Enligt IFRS skall årlig nedskrivningsprövning ske där avskrivning ännu ej påbörjats. Detta nedskrivningstest baseras på bedömningar och antaganden som är komplexa och innehåller hög grad av väsentliga bedömningar av företagsledningen. I noterna 1 och 10 framgår hur företagsledningen gjort sin bedömning.

#### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår revisionsansats innefattar genomgång av den beräkningsmodell som används samt att utmana de väsentliga antaganden som företagsledningen använt i nedskrivningsprövningen, främst avseende uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser och strategier som godkänts av företagsledningen. Antagandena reflekterar de av styrelsen uppsatta finansiella målen, marknadsrapporter avseende framtida tillväxt och tekniktrender.

Vi har även bedömt rimligheten i den budget som företagsledningen lagt fram och som godkänts av styrelsen genom att utvärdera historiska utfall mot fastställda budgets.

Vi har testat vilken påverkan förändringar i väsentliga antaganden såsom rörelseresultatet och diskonteringsränta får på säkerhetsmarginalerna och utifrån dessa tester bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå.

Vi utvärderade också företagsledningens bedömning av hur koncernens beräkningsmodeller påverkas av ändringar i antaganden och jämfört detta med den information som presenteras i årsredovisningen relaterat till nedskrivningstester.

Vi delar företagsledningens bedömning avseende redovisning av aktiverade utvecklingskostnader.

#### Intäkter

Koncernens omsättning uppgår för året till 514 miljoner kronor och utgörs i sin helhet av varuförsäljning.

Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare men bolaget säljer även via egna bolag i Danmark, USA, Frankrike och Italien. Transaktionsmängden innebär en ökad risk avseende fullständighet och riktighet i intäktsredovisningen. Det finns även en risk att intäkter är upptagna till felaktiga belopp och att samtliga intäkter som rör räkenskapsåret ej är upptagna.

Vår revisionsansats har innefattat en substansgranskning av omsättning- en med hjälp av dataanalyser samt en stickprovsmässig granskning av kundkontrakt för att identifiera kunders eventuella möjlighet till retur.

Vi har vid bokslutet gjort en detaljgranskning av periodiseringen av försäljning och kostnad för sålda varor för att säkerställa en korrekt redovisning av försäljning och kostnad för sålda varor för räkenskapsåret. Granskningen utfördes med tillfredsställande resultat.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-43. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

**Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

**Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar****Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för INVISIO Communications AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

**Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

**Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

**Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till INVISIO Communications AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 2 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan 11 april 2008.

Malmö den 26 mars 2020  
PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Åsa Markefors  
Auktoriserad revisor

# Finansiella nyckeltal, alternativa nyckeltal och andra definitioner

I INVISIOs finansiella rapporter ingår både finansiella nyckeltal som specificeras i gällande regler för finansiell rapportering, alternativa nyckeltal enligt ESMA:s definition och andra nyckeltal relaterade till verksamheten. De alternativa nyckeltalen betraktas som relevanta för en investerare som bättre vill förstå bolagets resultat och finansiella ställning. Definitioner samt avstämning av de alternativa nyckeltal som ej är direkt avstämningsbara mot de finansiella rapporterna återfinns på detta uppslag. Avstämningen sker mot närmsta jämförbara finansiella IFRS-mått.

## **Bruttomarginal**

Bruttovinst genom totala intäkter i procent.

## **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat genom totala intäkter i procent.

## **Vinstmarginal**

Periodens resultat genom totala intäkter i procent.

## **EBITDA**

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

## **EBIT (Rörelseresultat)**

Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar. INVISIO definierar EBIT på samma sätt som nyckeltalet Rörelseresultat.

## **Rörelsekostnader**

Försäljnings- och marknadsförings-kostnader, Administrationskostnader och Utvecklingskostnader.

## **Finansiella poster netto**

Finansiella intäkter reducerat med Finansiella kostnader.

## **Soliditet**

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

## **Antal anställda vid periodens slut**

Antal anställda vid periodens sista månads löneutbetalnings-tillfälle.

## **Investeringar i FoU**

Kostnadsförda forsknings- och utvecklingskostnader reducerat med avskrivningar av immateriella tillgångar samt aktiverade utvecklingskostnader.

## **Antal aktier**

Antal utestående aktier vid periodens slut.

## **Antal aktier efter utspädning**

Antal utestående aktier vid periodens slut med tillägg för aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

## **Genomsnittligt antal utestående aktier**

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.

## **Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning**

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

## **Resultat per aktie**

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier.

## **Resultat per aktie efter utspädning**

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

## **Eget kapital per aktie**

Eget kapital genom antal utestående aktier justerat för ej registrerade emissioner.

## **Eget kapital per aktie efter utspädning**

Eget kapital genom antal utestående aktier efter utspädning.

# Avstämning av alternativa nyckeltal

Januari-december (MSEK)		2019	2018
Bruttovinst	A	313,3	199,7
Rörelsekostnader	B	180,7	136,3
<b>EBIT (Rörelseresultat)</b>	<b>A-B</b>	<b>132,6</b>	<b>63,5</b>
EBIT (Rörelseresultat)	A	132,6	63,5
Av- och nedskrivningar, immateriella och materiella tillgångar	B	10,0	4,3
<b>EBITDA</b>	<b>A+B</b>	<b>142,6</b>	<b>67,7</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	A	48,1	38,4
Avskrivningar av immateriella tillgångar	B	4,0	2,5
Aktiverade utvecklingskostnader	C	39,6	23,4
<b>Investeringar i FoU</b>	<b>A-B+C</b>	<b>83,7</b>	<b>59,3</b>
<b>31 december</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>
Eget kapital, MSEK	A	366,0	292,0
Antal aktier, tusental	B	44 098	44 098
<b>Eget kapital per aktie, SEK</b>	<b>A/B</b>	<b>8,30</b>	<b>6,62</b>
Eget kapital, MSEK	A	366,0	292,0
Antal aktier efter utspädning, tusental	B	45 137	44 098
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>A/B</b>	<b>8,11</b>	<b>6,62</b>

## Finansiell kalender

Delårsrapport jan-mars 2020 .....	5 maj 2020
Årsstämma 2020 .....	5 maj 2020, kl 13.00
Delårsrapport januari-juni 2020 .....	14 augusti 2020
Delårsrapport januari-september 2020 .....	29 oktober 2020
Bokslutskommuniké 2020 .....	15 februari 2021

Årsstämman kommer att hållas i IVA:s konferenslokaler på Grev Turegatan 16 i Stockholm.  
Kallelsen återfinns på [www.invisio.com/IR](http://www.invisio.com/IR).

# Femårsöversikt

Resultaträkningar, januari-december (MSEK)	2019	2018	2017	2016	2015
Totala intäkter	513,8	354,5	365,7	330,0	229,8
Kostnader för sålda varor	-200,5	-154,7	-163,4	-159,0	-111,5
<b>Bruttovinst</b>	<b>313,3</b>	<b>199,7</b>	<b>202,3</b>	<b>171,0</b>	<b>118,3</b>
Rörelsekostnader	-170,7	-132,0	-119,4	-73,2	-65,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-10,0	-4,3	-4,4	-7,5	-5,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>132,6</b>	<b>63,5</b>	<b>78,5</b>	<b>90,4</b>	<b>47,3</b>
Finansnetto	1,5	0,7	-5,1	-0,1	-0,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>134,1</b>	<b>64,2</b>	<b>73,5</b>	<b>90,3</b>	<b>46,9</b>
Inkomstskatt	-32,5	-16,0	-11,2	1,5	10,2
<b>Årets resultat</b>	<b>101,6</b>	<b>48,2</b>	<b>62,3</b>	<b>91,8</b>	<b>57,1</b>

Balansräkningar, 31 december (MSEK)	2019	2018	2017	2016	2015
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	85,6	49,7	27,7	17,5	16,9
Materiella anläggningstillgångar	3,1	4,4	4,5	3,3	0,6
Nyttjanderätter leasingavtal	25,3				
Finansiella tillgångar	4,1	17,3	27,4	35,7	30,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>118,0</b>	<b>71,4</b>	<b>59,6</b>	<b>56,5</b>	<b>47,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	95,6	101,3	36,3	25,9	19,9
Kundfordringar	111,0	104,6	121,1	39,4	35,9
Övriga kortfristiga fordringar	10,0	16,2	12,1	5,9	8,3
Likvida medel	145,1	62,2	113,2	133,2	29,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>361,7</b>	<b>284,3</b>	<b>282,6</b>	<b>204,4</b>	<b>93,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>479,7</b>	<b>355,7</b>	<b>342,2</b>	<b>260,9</b>	<b>141,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>366,0</b>	<b>292,0</b>	<b>259,9</b>	<b>209,5</b>	<b>105,6</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Leasingskulder	22,0				
Uppskjutna skatteskulder	6,5				
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>28,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder	29,8	39,6	49,7	26,0	15,8
Leasingskulder	3,9				
Övriga kortfristiga skulder	51,5	24,1	32,7	25,4	19,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>85,2</b>	<b>63,7</b>	<b>82,3</b>	<b>51,4</b>	<b>35,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>479,7</b>	<b>355,7</b>	<b>342,2</b>	<b>260,9</b>	<b>141,0</b>

<b>Kassaflödesanalys, januari-december (MSEK)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Resultat före skatt	134,1	64,2	73,5	90,3	46,9
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	8,7	2,0	7,3	13,2	4,6
Betalda inkomstskatter	-2,8	-4,8	-2,7	-5,1	-2,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>140,0</b>	<b>61,4</b>	<b>78,1</b>	<b>98,4</b>	<b>48,8</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	18,4	-64,3	-67,2	7,5	-18,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>158,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>10,9</b>	<b>105,8</b>	<b>29,9</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-40,8</b>	<b>-25,1</b>	<b>-15,0</b>	<b>-10,5</b>	<b>-4,7</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-34,2</b>	<b>-26,5</b>	<b>-18,3</b>	<b>6,2</b>	<b>-23,1</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>83,4</b>	<b>-54,6</b>	<b>-22,4</b>	<b>101,5</b>	<b>2,1</b>
<b>Nyckeltal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Marginaler</b>					
Bruttomarginal, %	61,0	56,4	55,3	51,8	51,5
Rörelsemarginal, %	25,8	17,9	21,5	27,4	20,6
Vinstmarginal, %	19,8	13,6	17,0	27,8	24,8
<b>Kapitalstruktur</b>					
Soliditet, %	76,3	82,1	75,9	80,3	74,9
<b>Övrigt</b>					
Antal anställda vid årets slut	101	82	73	52	40
<b>Aktien</b>					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	44 098	44 098	44 098	43 449	42 240
Resultat per aktie, SEK	2,30	1,09	1,42	2,14	1,35
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,30	1,09	1,41	2,08	1,30
Eget kapital per aktie, SEK	8,30	6,62	5,89	4,82	2,50
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	8,11	6,62	5,89	4,75	2,39
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	101,80	56,90	79,25	63,75	75,75

Design och produktion: Kanton och INVISIO.

Foto: Omslagets insida samt sid 1; Getty Images. Sid 11, högst upp till höger; Forsvarsgalleriet Danmark. Sid 13; Johnér. Sid 27; Håkan Lindgren. Sid 38-41; Håkan Lindgren och Lars Strandberg. Övriga; INVISIO.

INVISIO COMMUNICATIONS AB  
Box 151  
201 21 Malmö  
Sverige

INVISIO COMMUNICATIONS A/S  
Stamholmen 157  
2650 Hvidovre  
Danmark